

Tunindex	5 454,48 Points
Evol sur la semaine	-1,3%
Evol depuis 31/12	-0,6%
Pic historique (24/06/2015)	5 770,32 Points

Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
						2016	2017p	2016	2017p			
Marché principal	70	18 700,0	2,5	12,7	0,4%	16,2x	13,7x	4,0%	4,1%	57,3%	1,8x	25,3%
Marché alternatif	9	614,0	0,1	0,6	0,1%	22,7x	13,9x	3,4%	5,3%	50,0%	1,7x	4,0%
<b>Total marché</b>	<b>79</b>	<b>19 314,0</b>	<b>2,7</b>	<b>13,3</b>	<b>0,3%</b>	<b>16,3x</b>	<b>13,7x</b>	<b>4,0%</b>	<b>4,1%</b>	<b>57,2%</b>	<b>1,8x</b>	<b>24,6%</b>

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
<b>BANCAIRE</b>	<b>-0,4%</b>	<b>0,1%</b>	<b>12</b>	<b>7 964,7</b>	<b>0,8</b>	<b>4,2</b>	<b>0,5%</b>	<b>11,9x</b>	<b>10,0x</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,4%</b>	<b>48,4%</b>	<b>1,3x</b>	<b>29,2%</b>

<p><b>AMEN BANK</b></p> <p>Code ISIN: TN0003400058</p> <p>Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b></p> <p>Principaux actionnaires</p> <p>COMAR 27,7% PGI HOLDING 20,2%</p> <p>Part. étrangère 10,9%</p> <p>Fonds propres 701,2 MDT Nombre d'actions 25,5 Mi Valeur nominale 5,0 DT</p> <p>Cours du 17/02/2017: <b>22,950 DT</b></p> <p>Recommandation: <b>Conserver</b></p>	<p>Capitalisation boursière: <b>584,4 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>40,5 mDT</b></p>	<p>Indicateurs boursiers</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2016</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-0,2%</td> <td>-5,2%</td> <td>14,5%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>23,000DT</td> <td>24,200DT</td> <td>26,400DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>22,900DT</td> <td>22,900DT</td> <td>18,800DT</td> </tr> <tr> <td><b>Risque</b></td> <td><b>3 mois</b></td> <td><b>6 mois</b></td> <td><b>un an</b></td> </tr> <tr> <td>Bêta</td> <td>1,15</td> <td>0,90</td> <td>0,41</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td>20,20%</td> <td>21,78%</td> <td>20,62%</td> </tr> <tr> <td><b>Ratios</b></td> <td><b>2015</b></td> <td><b>2016</b></td> <td><b>2017p</b></td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>9,3x</td> <td>8,9x</td> <td>7,4x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>4,8%</td> <td>4,8%</td> <td>4,8%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,9x</td> <td>0,8x</td> <td>0,8x</td> </tr> </tbody> </table> <p>Indic. financiers</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>12,3%</td> <td>15,2%</td> <td>15,0%</td> <td>15,6%</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>69,7%</td> <td>62,0%</td> <td>70,0%</td> <td>73,6%</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>33,0%</td> <td>38,4%</td> <td>43,0%</td> <td>42,5%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>11,1%</td> <td>12,6%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>244,6</td> <td>249,3</td> <td>338,9</td> <td>345,9</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>98,9</td> <td>57,6</td> <td>61,8</td> <td>76,9</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>90,4</td> <td>62,7</td> <td>65,6</td> <td>79,3</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>3,550</td> <td>2,462</td> <td>2,576</td> <td>3,114</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>1,000</td> <td>1,100</td> <td>1,100</td> <td>1,100</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>27,4%</td> <td>44,4%</td> <td>43,7%</td> <td>37,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>13,2%</td> <td>8,8%</td> <td>8,8%</td> <td>11,0%</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-0,2%	-5,2%	14,5%	+Haut	23,000DT	24,200DT	26,400DT	+Bas	22,900DT	22,900DT	18,800DT	<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	Bêta	1,15	0,90	0,41	Volatilité	20,20%	21,78%	20,62%	<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	P/E	9,3x	8,9x	7,4x	Div Yield	4,8%	4,8%	4,8%	P/B	0,9x	0,8x	0,8x		2014	2015	2016	2017p	TCC	12,3%	15,2%	15,0%	15,6%	TCCC	69,7%	62,0%	70,0%	73,6%	Coef. d'exp	33,0%	38,4%	43,0%	42,5%	R. solvabilité	11,1%	12,6%	-	-	PNB (en MDT)	244,6	249,3	338,9	345,9	EBIT (en MDT)	98,9	57,6	61,8	76,9	Résultat net (en MDT)	90,4	62,7	65,6	79,3	BPA (en DT)	3,550	2,462	2,576	3,114	DPA (en DT)	1,000	1,100	1,100	1,100	Pay out	27,4%	44,4%	43,7%	37,0%	ROE	13,2%	8,8%	8,8%	11,0%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																							
Variation	-0,2%	-5,2%	14,5%																																																																																																							
+Haut	23,000DT	24,200DT	26,400DT																																																																																																							
+Bas	22,900DT	22,900DT	18,800DT																																																																																																							
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>																																																																																																							
Bêta	1,15	0,90	0,41																																																																																																							
Volatilité	20,20%	21,78%	20,62%																																																																																																							
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>																																																																																																							
P/E	9,3x	8,9x	7,4x																																																																																																							
Div Yield	4,8%	4,8%	4,8%																																																																																																							
P/B	0,9x	0,8x	0,8x																																																																																																							
	2014	2015	2016	2017p																																																																																																						
TCC	12,3%	15,2%	15,0%	15,6%																																																																																																						
TCCC	69,7%	62,0%	70,0%	73,6%																																																																																																						
Coef. d'exp	33,0%	38,4%	43,0%	42,5%																																																																																																						
R. solvabilité	11,1%	12,6%	-	-																																																																																																						
PNB (en MDT)	244,6	249,3	338,9	345,9																																																																																																						
EBIT (en MDT)	98,9	57,6	61,8	76,9																																																																																																						
Résultat net (en MDT)	90,4	62,7	65,6	79,3																																																																																																						
BPA (en DT)	3,550	2,462	2,576	3,114																																																																																																						
DPA (en DT)	1,000	1,100	1,100	1,100																																																																																																						
Pay out	27,4%	44,4%	43,7%	37,0%																																																																																																						
ROE	13,2%	8,8%	8,8%	11,0%																																																																																																						

<p><b>ATB</b></p> <p>Code ISIN: TN0003600350</p> <p>Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b></p> <p>Principaux actionnaires</p> <p>ARAB BANK PLC 64,2% GROUPE ZERZERI 5,6%</p> <p>Part. étrangère 64,3%</p> <p>Fonds propres 569,4 MDT Nombre d'actions 100,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT</p> <p>Cours du 17/02/2017: <b>4,500 DT</b></p> <p>Recommandation: <b>Acheter</b></p>	<p>Capitalisation boursière: <b>450,0 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>364,6 mDT</b></p>	<p>Indicateurs boursiers</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2016</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,0%</td> <td>-1,3%</td> <td>4,0%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>4,550DT</td> <td>4,730DT</td> <td>5,210DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>4,500DT</td> <td>4,450DT</td> <td>4,270DT</td> </tr> <tr> <td><b>Risque</b></td> <td><b>3 mois</b></td> <td><b>6 mois</b></td> <td><b>un an</b></td> </tr> <tr> <td>Bêta</td> <td>0,05</td> <td>0,34</td> <td>0,80</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td>16,49%</td> <td>15,61%</td> <td>18,95%</td> </tr> <tr> <td><b>Ratios</b></td> <td><b>2015</b></td> <td><b>2016</b></td> <td><b>2017p</b></td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>7,3x</td> <td>7,1x</td> <td>7,3x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>5,1%</td> <td>5,8%</td> <td>6,0%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,9x</td> <td>0,8x</td> <td>0,7x</td> </tr> </tbody> </table> <p>Indic. financiers</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>6,7%</td> <td>7,6%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>77,0%</td> <td>78,7%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>58,8%</td> <td>55,4%</td> <td>57,6%</td> <td>56,5%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>13,1%</td> <td>12,8%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>175,8</td> <td>203,0</td> <td>216,3</td> <td>203,0</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>57,4</td> <td>65,9</td> <td>76,2</td> <td>65,9</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>55,2</td> <td>61,3</td> <td>63,4</td> <td>61,3</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,552</td> <td>0,613</td> <td>0,634</td> <td>0,613</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,230</td> <td>0,230</td> <td>0,260</td> <td>0,270</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>43,2%</td> <td>39,9%</td> <td>42,1%</td> <td>45,3%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>10,6%</td> <td>11,0%</td> <td>10,7%</td> <td>11,0%</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	0,0%	-1,3%	4,0%	+Haut	4,550DT	4,730DT	5,210DT	+Bas	4,500DT	4,450DT	4,270DT	<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	Bêta	0,05	0,34	0,80	Volatilité	16,49%	15,61%	18,95%	<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	P/E	7,3x	7,1x	7,3x	Div Yield	5,1%	5,8%	6,0%	P/B	0,9x	0,8x	0,7x		2014	2015	2016	2017p	TCC	6,7%	7,6%	-	-	TCCC	77,0%	78,7%	-	-	Coef. d'exp	58,8%	55,4%	57,6%	56,5%	R. solvabilité	13,1%	12,8%	-	-	PNB (en MDT)	175,8	203,0	216,3	203,0	EBIT (en MDT)	57,4	65,9	76,2	65,9	Résultat net (en MDT)	55,2	61,3	63,4	61,3	BPA (en DT)	0,552	0,613	0,634	0,613	DPA (en DT)	0,230	0,230	0,260	0,270	Pay out	43,2%	39,9%	42,1%	45,3%	ROE	10,6%	11,0%	10,7%	11,0%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																							
Variation	0,0%	-1,3%	4,0%																																																																																																							
+Haut	4,550DT	4,730DT	5,210DT																																																																																																							
+Bas	4,500DT	4,450DT	4,270DT																																																																																																							
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>																																																																																																							
Bêta	0,05	0,34	0,80																																																																																																							
Volatilité	16,49%	15,61%	18,95%																																																																																																							
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>																																																																																																							
P/E	7,3x	7,1x	7,3x																																																																																																							
Div Yield	5,1%	5,8%	6,0%																																																																																																							
P/B	0,9x	0,8x	0,7x																																																																																																							
	2014	2015	2016	2017p																																																																																																						
TCC	6,7%	7,6%	-	-																																																																																																						
TCCC	77,0%	78,7%	-	-																																																																																																						
Coef. d'exp	58,8%	55,4%	57,6%	56,5%																																																																																																						
R. solvabilité	13,1%	12,8%	-	-																																																																																																						
PNB (en MDT)	175,8	203,0	216,3	203,0																																																																																																						
EBIT (en MDT)	57,4	65,9	76,2	65,9																																																																																																						
Résultat net (en MDT)	55,2	61,3	63,4	61,3																																																																																																						
BPA (en DT)	0,552	0,613	0,634	0,613																																																																																																						
DPA (en DT)	0,230	0,230	0,260	0,270																																																																																																						
Pay out	43,2%	39,9%	42,1%	45,3%																																																																																																						
ROE	10,6%	11,0%	10,7%	11,0%																																																																																																						

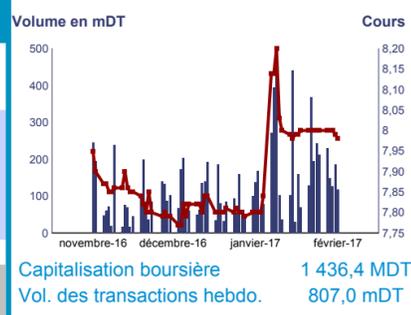
<p><b>ATTIJARI BANK</b></p> <p>Code ISIN: TN0001600154</p> <p>Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b></p> <p>Principaux actionnaires</p> <p>ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0% Groupe DRISS 9,9%</p> <p>Part. étrangère 59,1%</p> <p>Fonds propres 451,5 MDT Nombre d'actions 39,7 Mi Valeur nominale 5,0 DT</p> <p>Cours du 17/02/2017: <b>27,800 DT</b></p> <p>Recommandation: <b>Acheter</b></p>	<p>Capitalisation boursière: <b>1 105,0 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>481,9 mDT</b></p>	<p>Indicateurs boursiers</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2016</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,3%</td> <td>1,5%</td> <td>9,8%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>27,900DT</td> <td>28,000DT</td> <td>28,100DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>27,800DT</td> <td>27,100DT</td> <td>24,950DT</td> </tr> <tr> <td><b>Risque</b></td> <td><b>3 mois</b></td> <td><b>6 mois</b></td> <td><b>un an</b></td> </tr> <tr> <td>Bêta</td> <td>1,23</td> <td>0,78</td> <td>0,73</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td>9,24%</td> <td>9,13%</td> <td>10,82%</td> </tr> <tr> <td><b>Ratios</b></td> <td><b>2015</b></td> <td><b>2016</b></td> <td><b>2017p</b></td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>11,6x</td> <td>10,8x</td> <td>9,6x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>5,4%</td> <td>5,8%</td> <td>6,1%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,5x</td> <td>2,4x</td> <td>2,3x</td> </tr> </tbody> </table> <p>Indic. financiers</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>7,8%</td> <td>8,7%</td> <td>7,1%</td> <td>6,8%</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>84,9%</td> <td>89,7%</td> <td>85,0%</td> <td>85,0%</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>51,5%</td> <td>53,0%</td> <td>51,5%</td> <td>50,5%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>10,9%</td> <td>11,3%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>278,9</td> <td>301,4</td> <td>339,5</td> <td>374,8</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>121,0</td> <td>165,8</td> <td>168,0</td> <td>183,1</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>74,4</td> <td>95,6</td> <td>102,0</td> <td>115,4</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>1,872</td> <td>2,405</td> <td>2,566</td> <td>2,903</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>1,500</td> <td>1,500</td> <td>1,600</td> <td>1,700</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>80,7%</td> <td>65,4%</td> <td>71,1%</td> <td>69,3%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>17,7%</td> <td>20,9%</td> <td>21,0%</td> <td>22,2%</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	0,3%	1,5%	9,8%	+Haut	27,900DT	28,000DT	28,100DT	+Bas	27,800DT	27,100DT	24,950DT	<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	Bêta	1,23	0,78	0,73	Volatilité	9,24%	9,13%	10,82%	<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	P/E	11,6x	10,8x	9,6x	Div Yield	5,4%	5,8%	6,1%	P/B	2,5x	2,4x	2,3x		2014	2015	2016	2017p	TCC	7,8%	8,7%	7,1%	6,8%	TCCC	84,9%	89,7%	85,0%	85,0%	Coef. d'exp	51,5%	53,0%	51,5%	50,5%	R. solvabilité	10,9%	11,3%	-	-	PNB (en MDT)	278,9	301,4	339,5	374,8	EBIT (en MDT)	121,0	165,8	168,0	183,1	Résultat net (en MDT)	74,4	95,6	102,0	115,4	BPA (en DT)	1,872	2,405	2,566	2,903	DPA (en DT)	1,500	1,500	1,600	1,700	Pay out	80,7%	65,4%	71,1%	69,3%	ROE	17,7%	20,9%	21,0%	22,2%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																							
Variation	0,3%	1,5%	9,8%																																																																																																							
+Haut	27,900DT	28,000DT	28,100DT																																																																																																							
+Bas	27,800DT	27,100DT	24,950DT																																																																																																							
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>																																																																																																							
Bêta	1,23	0,78	0,73																																																																																																							
Volatilité	9,24%	9,13%	10,82%																																																																																																							
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>																																																																																																							
P/E	11,6x	10,8x	9,6x																																																																																																							
Div Yield	5,4%	5,8%	6,1%																																																																																																							
P/B	2,5x	2,4x	2,3x																																																																																																							
	2014	2015	2016	2017p																																																																																																						
TCC	7,8%	8,7%	7,1%	6,8%																																																																																																						
TCCC	84,9%	89,7%	85,0%	85,0%																																																																																																						
Coef. d'exp	51,5%	53,0%	51,5%	50,5%																																																																																																						
R. solvabilité	10,9%	11,3%	-	-																																																																																																						
PNB (en MDT)	278,9	301,4	339,5	374,8																																																																																																						
EBIT (en MDT)	121,0	165,8	168,0	183,1																																																																																																						
Résultat net (en MDT)	74,4	95,6	102,0	115,4																																																																																																						
BPA (en DT)	1,872	2,405	2,566	2,903																																																																																																						
DPA (en DT)	1,500	1,500	1,600	1,700																																																																																																						
Pay out	80,7%	65,4%	71,1%	69,3%																																																																																																						
ROE	17,7%	20,9%	21,0%	22,2%																																																																																																						

<p><b>BH</b></p> <p>Code ISIN: TN0001900604</p> <p>Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b></p> <p>Principaux actionnaires</p> <p>ETAT TUNISIEN 32,6% ETAP 16,6%</p> <p>Part. étrangère 0,8%</p> <p>Fonds propres 568,9 MDT Nombre d'actions 34,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT</p> <p>Cours du 17/02/2017: <b>19,000 DT</b></p> <p>Recommandation: <b>Consolider</b></p>	<p>Capitalisation boursière: <b>646,0 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>475,3 mDT</b></p>	<p>Indicateurs boursiers</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2016</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>1,6%</td> <td>3,5%</td> <td>21,0%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>19,100DT</td> <td>19,100DT</td> <td>19,800DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>19,000DT</td> <td>17,940DT</td> <td>15,480DT</td> </tr> <tr> <td><b>Risque</b></td> <td><b>3 mois</b></td> <td><b>6 mois</b></td> <td><b>un an</b></td> </tr> <tr> <td>Bêta</td> <td>0,50</td> <td>1,33</td> <td>1,10</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td>16,92%</td> <td>19,45%</td> <td>21,84%</td> </tr> <tr> <td><b>Ratios</b></td> <td><b>2015</b></td> <td><b>2016</b></td> <td><b>2017p</b></td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>7,8x</td> <td>7,3x</td> <td>6,3x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>2,6%</td> <td>2,6%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,4x</td> <td>1,1x</td> <td>1,0x</td> </tr> </tbody> </table> <p>Indic. financiers</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>7,4%</td> <td>17,5%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>70,4%</td> <td>73,0%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>47,2%</td> <td>46,8%</td> <td>63,0%</td> <td>61,0%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>4,7%</td> <td>10,3%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>268,2</td> <td>279,9</td> <td>316,4</td> <td>338,2</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>59,2</td> <td>94,7</td> <td>122,5</td> <td>130,7</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>55,3</td> <td>82,5</td> <td>88,5</td> <td>101,8</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>1,626</td> <td>2,426</td> <td>2,603</td> <td>2,994</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,500</td> <td>0,500</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>21,6%</td> <td>9,1%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>18,9%</td> <td>17,6%</td> <td>17,5%</td> <td>18,3%</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	1,6%	3,5%	21,0%	+Haut	19,100DT	19,100DT	19,800DT	+Bas	19,000DT	17,940DT	15,480DT	<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	Bêta	0,50	1,33	1,10	Volatilité	16,92%	19,45%	21,84%	<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	P/E	7,8x	7,3x	6,3x	Div Yield	-	2,6%	2,6%	P/B	1,4x	1,1x	1,0x		2014	2015	2016	2017p	TCC	7,4%	17,5%	-	-	TCCC	70,4%	73,0%	-	-	Coef. d'exp	47,2%	46,8%	63,0%	61,0%	R. solvabilité	4,7%	10,3%	-	-	PNB (en MDT)	268,2	279,9	316,4	338,2	EBIT (en MDT)	59,2	94,7	122,5	130,7	Résultat net (en MDT)	55,3	82,5	88,5	101,8	BPA (en DT)	1,626	2,426	2,603	2,994	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,500	0,500	Pay out	0,0%	0,0%	21,6%	9,1%	ROE	18,9%	17,6%	17,5%	18,3%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																							
Variation	1,6%	3,5%	21,0%																																																																																																							
+Haut	19,100DT	19,100DT	19,800DT																																																																																																							
+Bas	19,000DT	17,940DT	15,480DT																																																																																																							
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>																																																																																																							
Bêta	0,50	1,33	1,10																																																																																																							
Volatilité	16,92%	19,45%	21,84%																																																																																																							
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>																																																																																																							
P/E	7,8x	7,3x	6,3x																																																																																																							
Div Yield	-	2,6%	2,6%																																																																																																							
P/B	1,4x	1,1x	1,0x																																																																																																							
	2014	2015	2016	2017p																																																																																																						
TCC	7,4%	17,5%	-	-																																																																																																						
TCCC	70,4%	73,0%	-	-																																																																																																						
Coef. d'exp	47,2%	46,8%	63,0%	61,0%																																																																																																						
R. solvabilité	4,7%	10,3%	-	-																																																																																																						
PNB (en MDT)	268,2	279,9	316,4	338,2																																																																																																						
EBIT (en MDT)	59,2	94,7	122,5	130,7																																																																																																						
Résultat net (en MDT)	55,3	82,5	88,5	101,8																																																																																																						
BPA (en DT)	1,626	2,426	2,603	2,994																																																																																																						
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,500	0,500																																																																																																						
Pay out	0,0%	0,0%	21,6%	9,1%																																																																																																						
ROE	18,9%	17,6%	17,5%	18,3%																																																																																																						

<p><b>BIAT</b></p> <p>Code ISIN: TN0001800457</p> <p>Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b></p> <p>Principaux actionnaires</p> <p>Groupe MABROUK 39,1% Groupe Aziz MILAD 12,9%</p> <p>Part. étrangère 7,8%</p> <p>Fonds propres 831,2 MDT Nombre d'actions 17,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT</p> <p>Cours du 17/02/2017: <b>90,100 DT</b></p> <p>Recommandation: <b>Acheter</b></p>	<p>Capitalisation boursière: <b>1 531,7 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>426,4 mDT</b></p>	<p>Indicateurs boursiers</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2016</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-1,0%</td> <td>0,4%</td> <td>17,6%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>91,500DT</td> <td>92,390DT</td> <td>92,390DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>90,100DT</td> <td>88,000DT</td> <td>76,000DT</td> </tr> <tr> <td><b>Risque</b></td> <td><b>3 mois</b></td> <td><b>6 mois</b></td> <td><b>un an</b></td> </tr> <tr> <td>Bêta</td> <td>1,49</td> <td>1,45</td> <td>1,00</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td>12,95%</td> <td>13,33%</td> <td>14,96%</td> </tr> <tr> <td><b>Ratios</b></td> <td><b>2015</b></td> <td><b>2016</b></td> <td><b>2017p</b></td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>10,4x</td> <td>9,2x</td> <td>8,5x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>4,4%</td> <td>4,4%</td> <td>4,6%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,0x</td> <td>1,8x</td> <td>1,7x</td> </tr> </tbody> </table> <p>Indic. financiers</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>7,4%</td> <td>6,7%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>70,8%</td> <td>68,5%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>50,6%</td> <td>49,9%</td> <td>49,0%</td> <td>48,5%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>10,6%</td> <td>10,9%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>535,6</td> <td>579,9</td> <td>638,2</td> <td>676,8</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>168,0</td> <td>229,3</td> <td>265,1</td> <td>288,0</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>116,6</td> <td>146,8</td> <td>165,6</td> <td>180,7</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>6,859</td> <td>8,635</td> <td>9,741</td> <td>10,629</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>3,000</td> <td>4,000</td> <td>4,000</td> <td>4,100</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>49,8%</td> <td>56,1%</td> <td>58,4%</td> <td>77,4%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>17,0%</td> <td>18,8%</td> <td>19,9%</td> <td>20,6%</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-1,0%	0,4%	17,6%	+Haut	91,500DT	92,390DT	92,390DT	+Bas	90,100DT	88,000DT	76,000DT	<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	Bêta	1,49	1,45	1,00	Volatilité	12,95%	13,33%	14,96%	<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	P/E	10,4x	9,2x	8,5x	Div Yield	4,4%	4,4%	4,6%	P/B	2,0x	1,8x	1,7x		2014	2015	2016	2017p	TCC	7,4%	6,7%	-	-	TCCC	70,8%	68,5%	-	-	Coef. d'exp	50,6%	49,9%	49,0%	48,5%	R. solvabilité	10,6%	10,9%	-	-	PNB (en MDT)	535,6	579,9	638,2	676,8	EBIT (en MDT)	168,0	229,3	265,1	288,0	Résultat net (en MDT)	116,6	146,8	165,6	180,7	BPA (en DT)	6,859	8,635	9,741	10,629	DPA (en DT)	3,000	4,000	4,000	4,100	Pay out	49,8%	56,1%	58,4%	77,4%	ROE	17,0%	18,8%	19,9%	20,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																							
Variation	-1,0%	0,4%	17,6%																																																																																																							
+Haut	91,500DT	92,390DT	92,390DT																																																																																																							
+Bas	90,100DT	88,000DT	76,000DT																																																																																																							
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>																																																																																																							
Bêta	1,49	1,45	1,00																																																																																																							
Volatilité	12,95%	13,33%	14,96%																																																																																																							
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>																																																																																																							
P/E	10,4x	9,2x	8,5x																																																																																																							
Div Yield	4,4%	4,4%	4,6%																																																																																																							
P/B	2,0x	1,8x	1,7x																																																																																																							
	2014	2015	2016	2017p																																																																																																						
TCC	7,4%	6,7%	-	-																																																																																																						
TCCC	70,8%	68,5%	-	-																																																																																																						
Coef. d'exp	50,6%	49,9%	49,0%	48,5%																																																																																																						
R. solvabilité	10,6%	10,9%	-	-																																																																																																						
PNB (en MDT)	535,6	579,9	638,2	676,8																																																																																																						
EBIT (en MDT)	168,0	229,3	265,1	288,0																																																																																																						
Résultat net (en MDT)	116,6	146,8	165,6	180,7																																																																																																						
BPA (en DT)	6,859	8,635	9,741	10,629																																																																																																						
DPA (en DT)	3,000	4,000	4,000	4,100																																																																																																						
Pay out	49,8%	56,1%	58,4%	77,4%																																																																																																						
ROE	17,0%	18,8%	19,9%	20,6%																																																																																																						

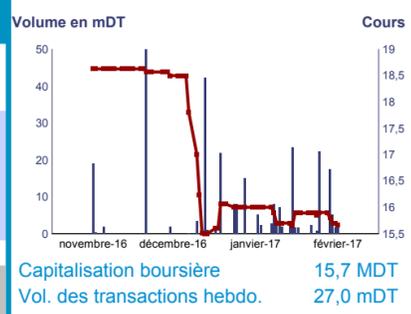
<p><b>BNA</b></p> <p>Code ISIN: TN0003100609</p> <p>Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b></p> <p>Principaux actionnaires</p> <p>ETAT TUNISIEN 23,5% CNSS 7,6%</p> <p>Part. étrangère 2,3%</p> <p>Fonds propres 789,0 MDT Nombre d'actions 32,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT</p> <p>Cours du 17/02/2017: <b>8,600 DT</b></p> <p>Recommandation: <b>Conserver</b></p>	<p>Capitalisation boursière: <b>275,2 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>107,4 mDT</b></p>	<p>Indicateurs boursiers</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2016</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-3,2%</td> <td>-5,4%</td> <td>-23,8%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>8,790DT</td> <td>9,100DT</td> <td>11,150DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>8,600DT</td> <td>8,360DT</td> <td>8,120DT</td> </tr> <tr> <td><b>Risque</b></td> <td><b>3 mois</b></td> <td><b>6 mois</b></td> <td><b>un an</b></td> </tr> <tr> <td>Bêta</td> <td>0,72</td> <td>1,31</td> <td>1,11</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td>16,48%</td> <td>20,18%</td> <td>22,57%</td> </tr> <tr> <td><b>Ratios</b></td> <td><b>2015</b></td> <td><b>2016</b></td> <td><b>2017p</b></td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>9,0x</td> <td>6,8x</td> <td>5,8x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,4x</td> <td>0,3x</td> <td>0,3x</td> </tr> </tbody> </table> <p>Indic. financiers</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>21,0%</td> <td>24,8%</td> <td>25,0%</td> <td>24,0%</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>58,5%</td> <td>57,4%</td> <td>58,0%</td> <td>62,0%</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>51,6%</td> <td>56,5%</td> <td>70,1%</td> <td>70,0%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>-</td> <td>10,0%</td> <td>11,0%</td> <td>12,0%</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>365,4</td> <td>346,0</td> <td>348,5</td> <td>356,9</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>101,7</td> <td>49,0</td> <td>36,3</td> <td>44,8</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>55,5</td> <td>30,6</td> <td>40,3</td> <td>47,4</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>1,734</td> <td>0,956</td> <td>1,259</td> <td>1,481</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>8,9%</td> <td>4,6%</td> <td>5,8%</td> <td>6,5%</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-3,2%	-5,4%	-23,8%	+Haut	8,790DT	9,100DT	11,150DT	+Bas	8,600DT	8,360DT	8,120DT	<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	Bêta	0,72	1,31	1,11	Volatilité	16,48%	20,18%	22,57%	<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	P/E	9,0x	6,8x	5,8x	Div Yield	-	-	-	P/B	0,4x	0,3x	0,3x		2014	2015	2016	2017p	TCC	21,0%	24,8%	25,0%	24,0%	TCCC	58,5%	57,4%	58,0%	62,0%	Coef. d'exp	51,6%	56,5%	70,1%	70,0%	R. solvabilité	-	10,0%	11,0%	12,0%	PNB (en MDT)	365,4	346,0	348,5	356,9	EBIT (en MDT)	101,7	49,0	36,3	44,8	Résultat net (en MDT)	55,5	30,6	40,3	47,4	BPA (en DT)	1,734	0,956	1,259	1,481	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	8,9%	4,6%	5,8%	6,5%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																							
Variation	-3,2%	-5,4%	-23,8%																																																																																																							
+Haut	8,790DT	9,100DT	11,150DT																																																																																																							
+Bas	8,600DT	8,360DT	8,120DT																																																																																																							
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>																																																																																																							
Bêta	0,72	1,31	1,11																																																																																																							
Volatilité	16,48%	20,18%	22,57%																																																																																																							
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>																																																																																																							
P/E	9,0x	6,8x	5,8x																																																																																																							
Div Yield	-	-	-																																																																																																							
P/B	0,4x	0,3x	0,3x																																																																																																							
	2014	2015	2016	2017p																																																																																																						
TCC	21,0%	24,8%	25,0%	24,0%																																																																																																						
TCCC	58,5%	57,4%	58,0%	62,0%																																																																																																						
Coef. d'exp	51,6%	56,5%	70,1%	70,0%																																																																																																						
R. solvabilité	-	10,0%	11,0%	12,0%																																																																																																						
PNB (en MDT)	365,4	346,0	348,5	356,9																																																																																																						
EBIT (en MDT)	101,7	49,0	36,3	44,8																																																																																																						
Résultat net (en MDT)	55,5	30,6	40,3	47,4																																																																																																						
BPA (en DT)	1,734	0,956	1,259	1,481																																																																																																						
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																						
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																						
ROE	8,9%	4,6%	5,8%	6,5%																																																																																																						

<b>BT</b>		Code ISIN TN0002200053
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
BANQUE FEDERATIVE DU CREDI	34,0%	Cours du 17/02/2017
Abdellatif El FEKIH &	9,8%	
<b>Part. étrangère</b>		<b>7,980 DT</b>
Fonds propres	750,1 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



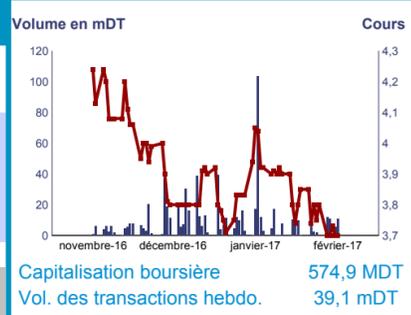
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-0,2%	1,8%	-1,1%	TCCC	68,1%	63,1%	-	-
+Haut	8,000DT	8,200DT	8,917DT	Coef. d'exp	34,9%	34,0%	38,9%	39,0%
+Bas	7,980DT	7,790DT	7,770DT	R. solvabilité	17,0%	16,4%	-	-
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	PNB (en MDT)	199,7	213,6	235,4	250,0
Béta	0,63	0,57	1,30	EBIT (en MDT)	118,3	108,8	127,8	138,3
Volatilité	9,34%	9,04%	14,34%	Résultat net (en MDT)	88,7	84,2	86,4	102,9
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,493	0,468	0,480	0,572
P/E	17,1x	16,6x	14,0x	DPA (en DT)	0,300	0,300	0,300	0,300
Div Yield	3,8%	3,8%	3,8%	Pay out	51,3%	49,8%	54,1%	45,4%
P/B	2,1x	1,9x	1,8x	ROE	13,4%	12,0%	11,6%	12,8%

<b>BTE (ADP)</b>		Code ISIN TN0001300557
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%	Cours du 17/02/2017
ETAT TUNISIEN	38,9%	
<b>Part. étrangère</b>		<b>15,670 DT</b>
Fonds propres	129,0 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	20,0 DT	



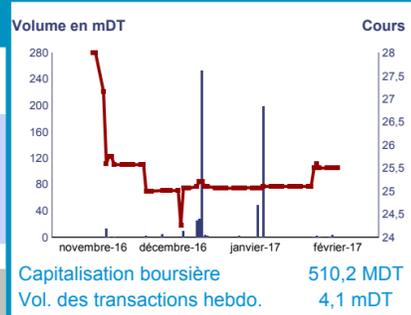
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-1,4%	1,1%	-12,1%	TCCC	55,0%	40,9%	51,0%	54,0%
+Haut	15,900DT	16,060DT	20,000DT	Coef. d'exp	73,6%	82,2%	71,6%	72,0%
+Bas	15,670DT	15,600DT	15,060DT	R. solvabilité	-	15,3%	-	-
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	PNB (en MDT)	31,2	30,4	36,6	41,4
Béta	0,28	1,31	0,76	EBIT (en MDT)	-10,1	2,0	6,1	8,4
Volatilité	19,49%	23,47%	26,15%	Résultat net (en MDT)	-10,3	0,5	0,9	1,2
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	-	0,500	0,850	1,200
P/E	31,3x	18,4x	13,1x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Div Yield	-	-	-	Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%
P/B	0,1x	0,1x	0,1x	ROE	-7,9%	0,4%	0,6%	-

<b>STB</b>		Code ISIN TN0002600955
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
ETAT TUNISIEN	25,2%	Cours du 17/02/2017
ETAP	13,9%	
<b>Part. étrangère</b>		<b>3,700 DT</b>
Fonds propres	750,2 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	155,4 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



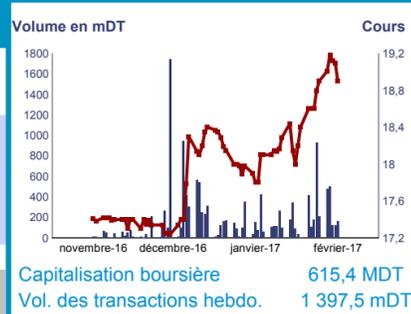
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-2,6%	-5,1%	-28,4%	TCCC	51,0%	-	-	-
+Haut	3,730DT	4,050DT	5,200DT	Coef. d'exp	54,0%	50,4%	65,0%	64,0%
+Bas	3,700DT	3,700DT	3,560DT	R. solvabilité	-	12,7%	-	-
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	PNB (en MDT)	246,8	312,9	329,9	363,0
Béta	2,48	3,18	0,83	EBIT (en MDT)	-16,0	53,3	39,2	67,8
Volatilité	23,33%	27,39%	25,22%	Résultat net (en MDT)	-25,4	30,0	39,5	65,7
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	-	0,193	0,254	0,423
P/E	19,2x	14,6x	8,8x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Div Yield	-	-	-	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
P/B	0,8x	0,8x	0,7x	ROE	9,8%	4,3%	5,5%	9,2%

<b>UBCI</b>		Code ISIN TN0002400505
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%	Cours du 17/02/2017
Groupe TAMARZISTE	11,5%	
<b>Part. étrangère</b>		<b>25,510 DT</b>
Fonds propres	303,8 MDT	<b>Conservier</b>
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



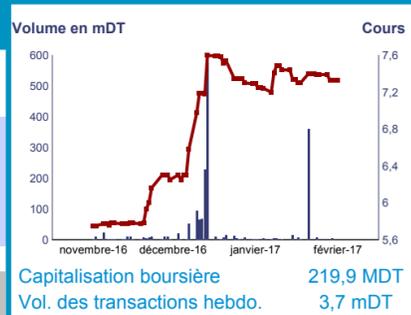
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	0,0%	1,6%	3,5%	TCCC	85,2%	80,1%	-	-
+Haut	25,510DT	25,600DT	28,200DT	Coef. d'exp	68,3%	68,4%	64,0%	63,0%
+Bas	25,500DT	25,060DT	23,480DT	R. solvabilité	11,0%	11,7%	-	-
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	PNB (en MDT)	159,3	169,4	181,7	197,2
Béta	0,17	0,68	0,14	EBIT (en MDT)	40,4	54,5	61,3	69,8
Volatilité	16,04%	19,22%	17,36%	Résultat net (en MDT)	28,3	35,3	39,3	43,2
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	1,415	1,765	1,965	2,160
P/E	14,5x	13,0x	11,8x	DPA (en DT)	0,700	1,100	1,100	1,100
Div Yield	4,3%	4,3%	4,3%	Pay out	46,4%	66,1%	61,4%	55,8%
P/B	1,7x	1,7x	1,6x	ROE	9,6%	11,5%	12,1%	12,9%

<b>UIB</b>		Code ISIN TN0003900107
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
SOCIETE GENERALE	52,3%	Cours du 17/02/2017
<b>Part. étrangère</b>		
Fonds propres	401,2 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	32,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	0,0%	2,7%	12,5%	TCCC	80,6%	84,8%	82,0%	78,0%
+Haut	19,180DT	19,180DT	19,180DT	Coef. d'exp	51,9%	50,5%	47,6%	47,0%
+Bas	18,900DT	17,800DT	16,850DT	R. solvabilité	12,2%	10,3%	11,0%	12,0%
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	PNB (en MDT)	196,9	216,5	246,8	274,0
Béta	0,52	0,20	0,24	EBIT (en MDT)	86,3	90,2	105,3	124,6
Volatilité	11,09%	8,90%	10,38%	Résultat net (en MDT)	54,6	62,0	72,3	85,5
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	1,676	1,904	2,221	2,626
P/E	9,9x	8,5x	7,2x	DPA (en DT)	0,500	0,550	0,550	0,550
Div Yield	2,9%	2,9%	2,9%	Pay out	28,8%	28,0%	25,2%	21,3%
P/B	2,0x	1,5x	1,3x	ROE	17,4%	17,3%	18,7%	20,3%

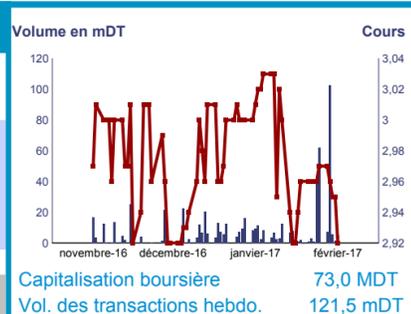
<b>WIFACK INT BANK</b>		Code ISIN TN0007200017
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
BEN AYED Mohamed El Hedi	15,7%	Cours du 17/02/2017
Groupe STB	14,6%	
<b>Part. étrangère</b>		<b>7,330 DT</b>
Fonds propres	170,5 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-0,8%	-3,6%	7,8%	TCCC	69,0%	-	-	-
+Haut	7,390DT	7,590DT	7,600DT	Coef. d'exp	44,5%	62,5%	38,0%	38,0%
+Bas	7,330DT	7,200DT	5,280DT	R. solvabilité	-	-	-	-
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	PNB (en MDT)	12,6	12,6	15,3	17,1
Béta	0,51	0,08	0,09	EBIT (en MDT)	6,1	4,9	6,1	8,5
Volatilité	22,53%	18,86%	23,64%	Résultat net (en MDT)	4,6	5,1	5,4	6,8
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,153	0,169	0,180	0,227
P/E	43,3x	40,7x	32,3x	DPA (en DT)	0,650	0,000	0,000	0,000
Div Yield	-	-	-	Pay out	58,2%	0,0%	0,0%	0,0%
P/B	1,3x	1,3x	1,2x	ROE	10,3%	3,0%	3,2%	3,8%

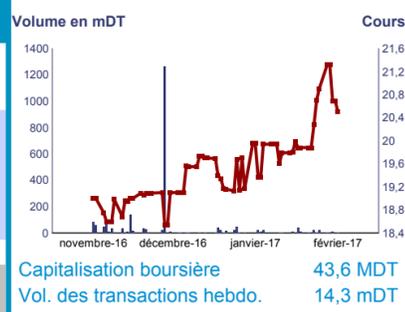
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
<b>LEASING</b>	-1,3%	-0,6%	7	486,0	0,2	0,5	3,1%	10,2x	8,6x	5,8%	5,8%	60,6%	1,1x	8,3%

<b>ATL</b>		Code ISIN TN0004700100
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
ATB	32,6%	Cours du 17/02/2017
ENNAKL	10,7%	
<b>Part. étrangère</b>		<b>2,920 DT</b>
Fonds propres	76,1 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	25,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



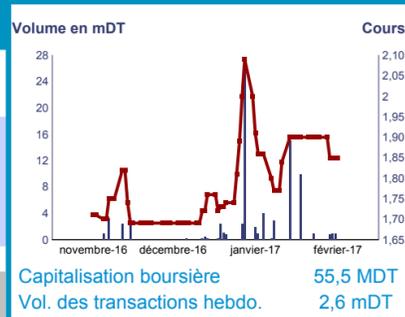
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-1,7%	-3,0%	4,3%	TCCC	71,2%	72,0%	72,0%	-
+Haut	2,970DT	3,030DT	3,160DT	Coef. d'exp	39,5%	38,6%	35,4%	34,4%
+Bas	2,920DT	2,920DT	2,710DT	R. solvabilité	-	-	-	-
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	RNL (en MDT)	18,1	19,0	23,5	25,8
Béta	0,62	0,34	0,21	EBIT (en MDT)	9,8	9,7	10,8	12,6
Volatilité	15,16%	15,89%	16,19%	Résultat net (en MDT)	6,1	6,5	6,0	7,8
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,244	0,260	0,242	0,311
P/E	11,2x	12,1x	9,4x	DPA (en DT)	0,200	0,200	0,200	0,200
Div Yield	6,8%	6,8%	6,8%	Pay out	82,0%	76,9%	82,7%	64,3%
P/B	1,0x	1,0x	0,9x	ROE	8,4%	8,7%	7,9%	9,8%

<b>ATTIJARI LEASING</b>		Code ISIN TN0006610018
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Groupe ATTIJARI	65,3%	Cours du 17/02/2017  <b>20,510 DT</b>
HORCHANI Rached	5,0%	
Part. étrangère <b>0,0%</b>		
Fonds propres	40,0 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	2,1 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



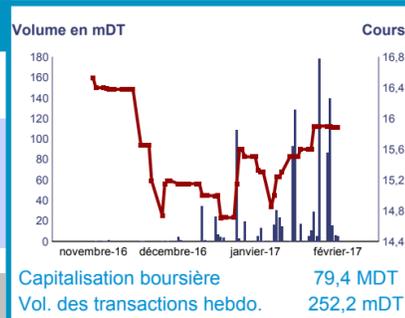
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-1,9%	4,1%	18,4%	TCCC	10,4%	10,0%	10,0%	-
+Haut	21,320DT	21,320DT	21,320DT	Coef. d'exp.	64,0%	63,0%	63,0%	-
+Bas	20,510DT	19,130DT	16,260DT	R. solvabilité	38,9%	36,3%	38,3%	38,1%
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	-	-	-	-
Béta	1,72	1,11	0,72	EBIT (en MDT)	16,5	18,4	17,4	20,3
Volatilité	22,07%	19,99%	24,77%	Résultat net (en MDT)	7,9	9,3	7,8	9,0
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	6,0	6,0	5,3	5,5
P/E	7,2x	8,2x	7,9x	DPA (en DT)	2,825	2,834	2,509	2,610
Div Yield	6,8%	6,8%	6,8%	Pay out	1,200	1,400	1,400	1,400
P/B	1,1x	1,1x	1,0x	ROE	42,5%	49,5%	55,7%	54,1%

<b>BEST LEASE</b>		Code ISIN TN0007580012
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 17/02/2017  <b>1,850 DT</b>
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère <b>40,0%</b>		
Fonds propres	44,4 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



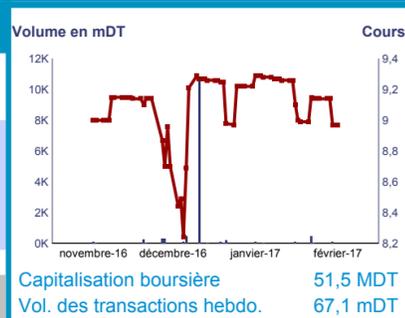
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-2,6%	5,1%	22,8%	TCCC	-	-	-	-
+Haut	1,900DT	2,090DT	2,090DT	Coef. d'exp.	39,7%	37,6%	32,2%	31,4%
+Bas	1,850DT	1,720DT	1,650DT	R. solvabilité	-	-	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	9,3	10,5	11,3	12,7
Béta	-1,08	-0,27	0,10	EBIT (en MDT)	5,0	9,9	6,5	7,5
Volatilité	30,24%	23,42%	22,05%	Résultat net (en MDT)	4,2	4,3	5,1	6,4
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,139	0,145	0,171	0,212
P/E	12,8x	10,8x	8,7x	DPA (en DT)	0,100	0,100	0,100	0,100
Div Yield	5,4%	5,4%	5,4%	Pay out	71,8%	78,3%	66,3%	53,4%
P/B	1,3x	1,3x	1,2x	ROE	9,5%	10,1%	11,6%	14,0%

<b>CIL</b>		Code ISIN TN0004200853
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 17/02/2017  <b>15,880 DT</b>
TTS	11,3%	
Part. étrangère <b>0,3%</b>		
Fonds propres	64,8 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



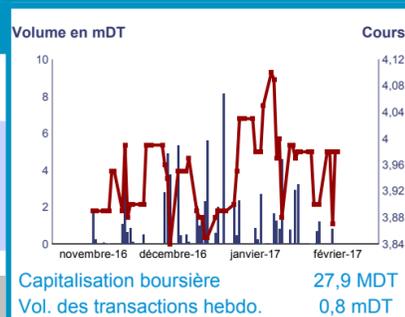
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-0,1%	5,9%	5,9%	TCCC	7,7%	7,7%	7,2%	-
+Haut	15,900DT	15,900DT	16,530DT	Coef. d'exp.	68,0%	68,3%	75,4%	-
+Bas	15,880DT	14,700DT	14,420DT	R. solvabilité	35,7%	34,3%	33,2%	33,2%
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	-	-	-	-
Béta	-0,11	0,53	0,34	EBIT (en MDT)	18,6	19,7	20,7	22,1
Volatilité	18,06%	17,28%	18,40%	Résultat net (en MDT)	10,3	10,7	11,8	13,0
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	8,2	8,6	8,7	9,8
P/E	9,2x	9,1x	8,1x	DPA (en DT)	1,640	1,720	1,737	1,956
Div Yield	5,4%	5,4%	5,4%	Pay out	0,750	0,850	0,850	0,860
P/B	1,3x	1,2x	2,0x	ROE	46,1%	48,9%	43,3%	44,6%

<b>HANNIBAL LEASE</b>		Code ISIN TN0007310139
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	22,3%	Cours du 17/02/2017  <b>8,970 DT</b>
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère <b>19,9%</b>		
Fonds propres	49,2 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	5,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



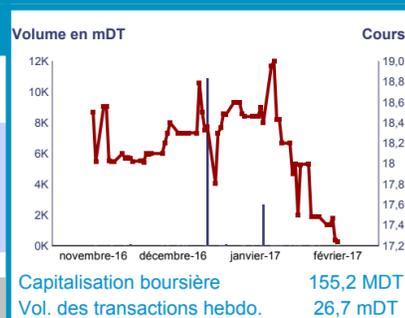
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-1,9%	-3,1%	14,4%	TCCC	6,2%	5,3%	6,0%	-
+Haut	9,140DT	9,290DT	9,500DT	Coef. d'exp.	70,8%	74,8%	75,2%	-
+Bas	8,970DT	8,970DT	7,780DT	R. solvabilité	55,3%	47,1%	41,9%	40,8%
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	12,2%	15,3%	-	-
Béta	0,59	0,32	-0,09	EBIT (en MDT)	13,3	16,6	19,7	21,9
Volatilité	23,78%	20,27%	19,20%	Résultat net (en MDT)	4,3	5,9	8,4	9,6
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	3,5	4,7	6,1	7,7
P/E	11,0x	8,4x	6,7x	DPA (en DT)	0,610	0,819	1,067	1,347
Div Yield	4,6%	4,7%	4,8%	Pay out	0,350	0,410	0,425	0,430
P/B	1,0x	1,0x	1,2x	ROE	64,8%	51,2%	52,0%	42,4%

<b>MODERN LEASING</b>		Code ISIN TN0006720049
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 17/02/2017  <b>3,980 DT</b>
Epargne Invest SICAF	9,8%	
Part. étrangère <b>1,1%</b>		
Fonds propres	43,1 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	2,1%	3,4%	-3,6%	TCCC	10,5%	10,0%	9,8%	-
+Haut	3,980DT	4,100DT	4,100DT	Coef. d'exp.	61,5%	65,7%	69,4%	-
+Bas	3,870DT	3,870DT	3,600DT	R. solvabilité	63,3%	57,0%	44,8%	44,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	-	-	-	-
Béta	-0,14	0,45	0,30	EBIT (en MDT)	7,5	8,9	11,9	12,9
Volatilité	19,97%	21,19%	26,57%	Résultat net (en MDT)	1,1	1,8	4,0	4,3
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,9	1,6	2,5	2,9
P/E	17,2x	11,1x	9,4x	DPA (en DT)	0,129	0,231	0,359	0,421
Div Yield	5,0%	5,0%	5,0%	Pay out	0,250	0,200	0,200	0,200
P/B	0,7x	0,6x	0,6x	ROE	111,1%	86,4%	55,7%	47,5%

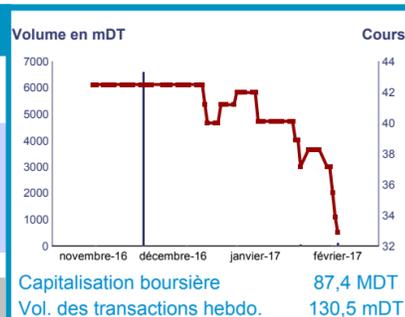
<b>TUNISIE LEASING</b>		Code ISIN TN0002100907
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	32,5%	Cours du 17/02/2017  <b>17,240 DT</b>
ASSURANCES COMAR	18,9%	
Part. étrangère <b>4,6%</b>		
Fonds propres	138,4 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	9,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-1,4%	-6,1%	7,3%	TCCC	6,3%	6,2%	6,1%	-
+Haut	17,470DT	19,000DT	19,450DT	Coef. d'exp.	78,1%	79,6%	81,6%	-
+Bas	17,240DT	17,240DT	15,400DT	R. solvabilité	42,9%	42,2%	58,0%	57,7%
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	-	-	-	-
Béta	1,39	1,41	0,19	EBIT (en MDT)	65,2	114,4	123,2	130,1
Volatilité	19,48%	21,64%	20,25%	Résultat net (en MDT)	35,5	30,9	36,7	36,6
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	14,6	14,2	14,8	16,8
P/E	10,9x	10,5x	9,3x	DPA (en DT)	1,618	1,578	1,642	1,864
Div Yield	5,8%	5,8%	5,8%	Pay out	1,000	1,000	1,000	1,000
P/B	1,2x	1,1x	1,2x	ROE	73,3%	94,7%	67,1%	63,4%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
<b>ASSURANCES</b>	-1,9%	5,7%	4	727,0	0,1	0,2	0,3%	12,3x	11,4x	4,0%	4,0%	48,1%	1,1x	24,8%

<b>ASSURANCES SALIM</b>		Code ISIN TN0006550016
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>ASSURANCES</b>		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	21,9%	Cours du 17/02/2017  <b>32,860 DT</b>
CARTE VIE	10,9%	
Part. étrangère <b>0,0%</b>		
Fonds propres	45,1 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Primes émises (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	-14,1%	-17,8%	41,1%	Sinistres réglés (en MDT)	50,1	55,1	66,2	68,0
+Haut	37,130DT	41,990DT	43,000DT	% CA vie	14,2	15,7	18,8	19,5
+Bas	32,860DT	32,860DT	21,460DT	% CA non vie	40,6%	42,0%	42,0%	48,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	59,4%	58,0%	58,0%	52,0%
Béta	0,77	0,44	-0,01	Résultat technique (en MDT)	10,9	55,1	66,2	68,0
Volatilité	22,52%	16,53%	20,22%	Résultat net (en MDT)	7,3	8,0	8,3	8,6
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	5,4	6,0	6,0	6,5
P/E	14,6x	14,6x	13,4x	DPA (en DT)	2,036	2,256	2,256	2,444
Div Yield	3,0%	3,0%	3,2%	Pay out	0,950	1,000	1,000	1,050
P/B	2,1x	1,9x	1,8x	ROE	46,6%	44,3%	44,3%	43,1%

<b>ASTREE</b> Code ISIN TN0003000452		Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>ASSURANCES</b> Principaux actionnaires BANQUE DE TUNISIE 50,0% GROUPE DES 30,0% Part. étrangère 30,2%		Cours du 17/02/2017 <b>37,620 DT</b> Conserver		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,0% 4,5% -1,2% +Haut 37,620DT 37,620DT 38,710DT +Bas 37,620DT 36,000DT 34,630DT		Primes émises (en MDT) 115,1 126,7 136,8 141,0 Sinistres réglés (en MDT) 55,1 60,6 65,5 67,2 % CA vie 20,5% 21,0% 22,0% 22,0% % CA non vie 79,5% 79,0% 78,0% 78,0% CA (en MDT) 27,1 126,7 136,8 145,5 Résultat technique (en MDT) 15,2 15,9 14,3 17,2 Résultat net (en MDT) 11,7 12,6 11,5 13,8 BPA (en DT) 2,913 3,150 2,875 3,450 DPA (en DT) 1,700 2,000 2,000 2,000 Pay out 58,4% 63,5% 69,6% 58,0% ROE 11,8% 12,1% 9,8% 11,4%			
Fonds propres 117,1 MDT Nombre d'actions 4,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Volume en MDT Cours Capitalisation boursière 150,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,7 MDT		Risque 3 mois 6 mois un an Bêta -0,17 0,01 -0,19 Volatilité 8,58% 9,19% 13,61% Ratios 2015 2016 2017p P/E 11,9x 13,1x 10,9x Div Yield 5,3% 5,3% 5,3% P/B 1,4x 1,3x 1,2x					

<b>STAR</b> Code ISIN TN0006060016		Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>ASSURANCES</b> Principaux actionnaires ETAT TUNISIEN 38,6% GROUPAMA SA 35,0% Part. étrangère 41,7%		Cours du 17/02/2017 <b>140,000 DT</b> Consolider		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,1% 16,7% -9,9% +Haut 140,000DT 142,000DT 165,800DT +Bas 140,000DT 117,000DT 116,000DT		Primes émises (en MDT) 288,2 305,5 339,2 350,0 Sinistres réglés (en MDT) 174,2 231,0 205,1 295,0 % CA vie 3,3% 4,0% 4,1% 4,5% % CA non vie 96,7% 96,0% 95,9% 95,5% CA (en MDT) 75,1 308,4 339,2 950,0 Résultat technique (en MDT) 17,0 16,9 21,2 31,1 Résultat net (en MDT) 22,3 19,3 29,2 29,2 BPA (en DT) 9,663 8,363 12,653 12,653 DPA (en DT) 3,400 9,200 3,500 3,500 Pay out 35,2% 109,9% 27,7% 27,7% ROE 8,3% 6,5% 9,2% 9,0%			
Fonds propres 316,2 MDT Nombre d'actions 2,3 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Volume en MDT Cours Capitalisation boursière 323,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 15,4 MDT		Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 1,22 0,64 0,43 Volatilité 21,03% 18,15% 16,05% Ratios 2015 2016 2017p P/E 16,7x 11,1x 11,1x Div Yield 6,6% 2,5% 2,5% P/B 1,1x 1,0x 1,0x					

<b>TUNIS RE</b> Code ISIN TN0007380017		Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>ASSURANCES</b> Principaux actionnaires BNA 16,3% STAR 14,6% Part. étrangère 0,1%		Cours du 17/02/2017 <b>8,300 DT</b> Consolider		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -1,2% -2,2% 3,3% +Haut 8,450DT 8,600DT 8,710DT +Bas 8,300DT 8,290DT 7,800DT		Primes émises (en MDT) 93,9 101,5 110,6 116,2 Sinistres réglés (en MDT) 19,8 21,4 23,3 25,6 % CA vie 4,6% 5,0% 5,0% 5,0% % CA non vie 95,4% 95,0% 95,0% 95,0% CA (en MDT) 93,9 101,5 110,6 116,2 Résultat technique (en MDT) 1,9 16,3 18,8 19,2 Résultat net (en MDT) 11,7 14,4 13,0 14,3 BPA (en DT) 0,585 0,720 0,652 0,714 DPA (en DT) 0,500 0,500 0,500 0,500 Pay out 64,1% 69,4% 76,7% 70,1% ROE 9,1% 7,8% 6,8% 7,3%			
Fonds propres 193,0 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Volume en MDT Cours Capitalisation boursière 166,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 68,1 MDT		Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 0,16 0,50 0,33 Volatilité 15,20% 15,13% 17,32% Ratios 2015 2016 2017p P/E 11,5x 12,7x 11,6x Div Yield 6,0% 6,0% 6,0% P/B 0,9x 0,9x 0,9x					

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
<b>STES D'INVESTISSEMENTS</b>	-0,5%	-1,7%	3	292,4	0,0	0,0	0,3%	15,3x	14,9x	6,1%	6,0%	92,8%	5,1x	0,0%

<b>PLAC. TSIE-SICAF</b> Code ISIN TN0002500650		Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>STES D'INVESTISSEMENTS</b> Principaux actionnaires Banque de Tunisie 40,1% Groupe Mohamed RIAHI 29,5% Part. étrangère 0,0%		Cours du 17/02/2017 <b>39,000 DT</b> Alléger		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,0% -2,9% -0,1% +Haut 39,000DT 40,170DT 40,170DT +Bas 39,000DT 39,000DT 37,030DT		Immob. financières (en MDT) 9,2 - - - Plac. financiers (en MDT) 15,9 16,3 16,6 16,9 Dividendes reçus (en MDT) 1,4 - - - CA (en MDT) 1,4 1,7 2,0 2,3 EBITDA (en MDT) 2,7 2,0 2,3 2,5 EBIT (en MDT) 2,6 1,8 2,1 2,6 Résultat net (en MDT) 2,5 1,7 2,0 2,2 BPA (en DT) 2,460 1,700 1,973 2,200 DPA (en DT) 2,200 2,000 2,000 2,200 Pay out 89,4% 117,6% 101,4% 100,0% ROE 15,4% 10,4% 11,9% 13,0%			
Fonds propres 16,6 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Volume en MDT Cours Capitalisation boursière 39,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,6 MDT		Risque 3 mois 6 mois un an Bêta -0,17 -0,09 -0,04 Volatilité 8,03% 5,73% 6,42% Ratios 2015 2016 2017p P/E 22,9x 19,8x 17,7x Div Yield 5,1% 5,1% 5,6% P/B 2,4x 2,3x 2,3x					

<b>SPDIT - SICAF</b> Code ISIN TN0001400704		Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>STES D'INVESTISSEMENTS</b> Principaux actionnaires SFBT 80,2% Windy Investissements et 5,0% Part. étrangère 0,0%		Cours du 17/02/2017 <b>8,740 DT</b> Consolider		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -0,6% -1,2% -32,0% +Haut 8,790DT 8,990DT 13,150DT +Bas 8,500DT 8,500DT 8,500DT		Immob. financières (en MDT) 14,1 - - - Plac. financiers (en MDT) 52,4 52,0 51,6 52,6 Dividendes reçus (en MDT) 15,3 - - - CA (en MDT) 17,1 16,6 16,9 17,0 EBITDA (en MDT) 16,5 17,9 17,3 17,3 EBIT (en MDT) 15,3 16,7 16,7 17,6 Résultat net (en MDT) 15,0 16,4 16,6 16,8 BPA (en DT) 0,537 0,586 0,593 0,600 DPA (en DT) 0,530 - 0,550 0,530 Pay out 98,8% 0,0% 92,8% 88,1% ROE 28,7% 31,5% 32,2% 31,9%			
Fonds propres 51,6 MDT Nombre d'actions 28,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Volume en MDT Cours Capitalisation boursière 244,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 29,3 MDT		Risque 3 mois 6 mois un an Bêta -0,40 0,00 0,10 Volatilité 22,70% 17,43% 17,95% Ratios 2015 2016 2017p P/E 14,9x 14,7x 14,6x Div Yield - 6,3% 6,1% P/B 4,7x 4,7x 4,7x					

<b>TUNINVEST-SICAR</b> Code ISIN TN0004100202		Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>STES D'INVESTISSEMENTS</b> Principaux actionnaires TUNISIE LEASING 36,5% Part. étrangère 0,0%		Cours du 17/02/2017 <b>9,000 DT</b> Conserver		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,0% -9,1% -15,6% +Haut 9,000DT 9,900DT 11,400DT +Bas 9,000DT 9,000DT 9,000DT		Immob. financières (en MDT) 3,8 2,9 - - Plac. financiers (en MDT) 7,4 5,7 6,7 6,7 Dividendes reçus (en MDT) 0,7 0,9 - - CA (en MDT) 0,8 1,0 1,1 0,8 EBITDA (en MDT) 0,7 0,8 0,7 0,7 EBIT (en MDT) 0,7 0,8 0,7 0,7 Résultat net (en MDT) 0,7 -0,7 0,7 0,7 BPA (en DT) 0,677 - 0,725 0,725 DPA (en DT) 1,000 0,500 0,500 0,500 Pay out 147,7% - 69,0% 71,4% ROE 8,8% -12,3% 10,4% 10,4%			
Fonds propres 6,7 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Volume en MDT Cours Capitalisation boursière 8,7 MDT Vol. des transactions hebdo.		Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 0,19 -0,10 -0,12 Volatilité 13,98% 11,53% 14,82% Ratios 2015 2016 2017p P/E - 12,4x 12,4x Div Yield 5,6% 5,6% 5,6% P/B 1,5x 1,3x 1,3x					

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
<b>DISTRIBUTION GENERALE</b>	-1,1%	-7,6%	2	444,7	0,0	0,1	0,7%	74,3x	60,8x	2,5%	2,5%	66,8%	3,4x	6,0%

<b>MAGASIN GENERAL</b> Code ISIN TN0006440010		Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>DISTRIBUTION GENERALE</b> Principaux actionnaires STE MED INVEST COMPANY SA 65,7% STE NEW CORP (SARL) 10,0% Part. étrangère 10,0%		Cours du 17/02/2017 <b>23,390 DT</b> Consolider		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -0,5% -6,2% -8,3% +Haut 23,500DT 25,680DT 29,510DT +Bas 23,390DT 23,390DT 22,520DT		BFR (en MDT) -29,2 -11,3 -54,0 -87,5 Dette nette (en MDT) 180,9 224,3 200,4 180,1 Gearing 5 301,0% - 9 358,0% 5 564,0% CA (en MDT) 856,3 936,8 955,5 948,0 EBITDA (en MDT) 46,7 55,2 73,9 77,7 EBIT (en MDT) 6,5 7,0 20,9 19,4 Résultat net (en MDT) -4,0 -5,7 2,9 3,2 BPA (en DT) - - 0,253 0,279 DPA (en DT) 0,300 0,450 0,450 0,450 Pay out 48,5% 70,0% 56,2% - ROE -363,6% -407,1% 138,1% 100,0%			
Fonds propres 66,3 MDT Nombre d'actions 11,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Volume en MDT Cours Capitalisation boursière 268,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 MDT		Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 0,61 0,51 0,56 Volatilité 17,22% 16,61% 22,62% Ratios 2015 2016 2017p P/E - 92,6x 83,9x Div Yield 1,9% 1,9% 1,9% P/B 4,4x 4,1x -					

MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires Groupe MABROUK -Sté Expansic 76,6% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 17/02/2017</b>  <b>8,820 DT</b>  <b>Acheter</b>		Capitalisation boursière <b>176,1 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>98,1 mDT</b>	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>
Fonds propres 76,4 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 2,0 DT					Variation <b>-2,0%</b>	<b>8,810DT</b>	<b>8,770DT</b>	<b>8,770DT</b>	Dette nette (en MDT)	96,7	120,3	127,6	132,3
					<b>+Haut</b>	<b>9,050DT</b>	<b>9,800DT</b>	<b>13,540DT</b>	Gearing	135,4%	137,2%	143,0%	143,9%
					<b>+Bas</b>	<b>8,810DT</b>	<b>8,770DT</b>	<b>8,770DT</b>	CA (en MDT)	510,6	535,0	534,5	550,5
					<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	27,1	27,8	27,5	29,6
					Béta	0,36	0,20	0,50	EBIT (en MDT)	9,1	5,7	5,5	6,3
					Volatilité	15,79%	19,40%	20,22%	Résultat net (en MDT)	2,1	3,6	3,8	6,9
					<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,105	0,180	0,190	0,346
					P/E	48,9x	46,3x	25,5x	DPA (en DT)	0,000	0,400	0,300	0,300
					Div Yield	4,5%	3,4%	3,4%	Pay out	0,0%	168,9%	79,9%	-
					P/B	2,8x	2,3x	-	ROE	2,9%	5,2%	4,3%	7,5%

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	2017p	Div Yield 2016	2017p	Pay Out 2016	2016	P/B 2016	Part. étrang.
<b>DISTRIBUTION AUTOMOBILE</b>	<b>-1,8%</b>	<b>2,7%</b>	<b>4</b>	<b>1 150,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>0,8%</b>	<b>11,8x</b>	<b>10,1x</b>	<b>5,5%</b>	<b>5,2%</b>	<b>64,2%</b>	<b>3,5x</b>	<b>9,6%</b>	

ARTES		Code ISIN TN0007300015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires MZABI Mohamed Sadok 21,3% MZABI Mzoughi 20,8% <b>Part. étrangère</b> 14,6%		<b>Cours du 17/02/2017</b>  <b>8,400 DT</b>  <b>Acheter</b>		Capitalisation boursière <b>321,3 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>175,1 mDT</b>	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>
Fonds propres 110,2 MDT Nombre d'actions 38,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Variation <b>-2,9%</b>	<b>8,570DT</b>	<b>8,650DT</b>	<b>8,650DT</b>	Dette nette (en MDT)	-100,7	-137,2	-164,6	-193,4
					<b>+Haut</b>	<b>8,570DT</b>	<b>8,650DT</b>	<b>8,650DT</b>	Gearing	-79,8%	-96,8%	-104,7%	-109,6%
					<b>+Bas</b>	<b>8,400DT</b>	<b>7,850DT</b>	<b>7,030DT</b>	CA (en MDT)	202,4	198,3	220,0	242,0
					<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	28,3	33,9	35,6	37,9
					Béta	0,39	0,16	0,58	EBIT (en MDT)	28,3	33,1	35,1	37,4
					Volatilité	14,83%	13,43%	17,52%	Résultat net (en MDT)	27,3	32,5	32,6	36,0
					<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,714	0,851	0,852	0,941
					P/E	9,9x	9,9x	8,9x	DPA (en DT)	0,450	0,570	0,580	0,600
					Div Yield	6,8%	6,9%	7,1%	Pay out	79,9%	78,7%	71,7%	65,5%
					P/B	3,1x	2,9x	2,8x	ROE	21,9%	23,3%	20,7%	20,4%

CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Automobile Investment Company 55,6% Tunisian Investment Cars 10,0% <b>Part. étrangère</b> 0,6%		<b>Cours du 17/02/2017</b>  <b>16,010 DT</b>  <b>Acheter</b>		Capitalisation boursière <b>216,1 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>223,6 mDT</b>	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>
Fonds propres 41,0 MDT Nombre d'actions 13,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Variation <b>-3,0%</b>	<b>16,490DT</b>	<b>16,500DT</b>	<b>16,540DT</b>	Dette nette (en MDT)	-34,7	-25,1	-50,8	-51,4
					<b>+Haut</b>	<b>16,490DT</b>	<b>16,500DT</b>	<b>16,540DT</b>	Gearing	-102,5%	-63,9%	-112,8%	-100,0%
					<b>+Bas</b>	<b>16,010DT</b>	<b>15,200DT</b>	<b>13,400DT</b>	CA (en MDT)	120,1	146,9	163,8	181,8
					<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	15,4	18,0	20,9	21,6
					Béta	0,25	0,91	0,40	EBIT (en MDT)	15,5	17,4	20,4	21,0
					Volatilité	16,72%	19,13%	16,92%	Résultat net (en MDT)	13,8	16,2	17,1	19,3
					<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	1,021	1,202	1,267	1,430
					P/E	13,3x	12,6x	11,2x	DPA (en DT)	0,800	0,920	0,940	0,950
					Div Yield	5,7%	5,9%	5,9%	Pay out	83,1%	81,3%	86,3%	-
					P/B	6,0x	5,3x	-	ROE	40,7%	41,3%	38,0%	37,3%

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires PGI - AMEN GROUP 50,6% POULINA GROUP HOLDING 29,0% <b>Part. étrangère</b> 11,3%		<b>Cours du 17/02/2017</b>  <b>14,880 DT</b>  <b>Acheter</b>		Capitalisation boursière <b>446,4 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>137,3 mDT</b>	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>
Fonds propres 116,6 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Variation <b>-0,5%</b>	<b>14,940DT</b>	<b>15,000DT</b>	<b>15,000DT</b>	Dette nette (en MDT)	-57,1	-77,2	-105,1	-143,0
					<b>+Haut</b>	<b>14,940DT</b>	<b>15,000DT</b>	<b>15,000DT</b>	Gearing	-60,3%	-66,5%	-76,0%	-87,3%
					<b>+Bas</b>	<b>14,750DT</b>	<b>14,270DT</b>	<b>11,150DT</b>	CA (en MDT)	309,2	350,1	393,8	441,1
					<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	32,1	46,7	51,7	55,0
					Béta	0,11	0,37	0,44	EBIT (en MDT)	27,0	41,9	46,6	54,9
					Volatilité	10,47%	10,89%	11,29%	Résultat net (en MDT)	24,9	36,8	38,5	44,0
					<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,830	1,227	1,283	1,467
					P/E	12,1x	11,6x	10,1x	DPA (en DT)	0,500	0,650	0,700	0,600
					Div Yield	4,4%	4,7%	4,0%	Pay out	67,9%	58,4%	55,1%	-
					P/B	4,3x	3,8x	-	ROE	26,3%	31,7%	27,8%	26,8%

UADH		Code ISIN TN0007690019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Loukil Investment Group 66,7% <b>Part. étrangère</b> 7,2%		<b>Cours du 17/02/2017</b>  <b>4,500 DT</b>  <b>Consolider</b>		Capitalisation boursière <b>166,3 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>1,4 mDT</b>	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>
Fonds propres 124,3 MDT Nombre d'actions 37,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Variation <b>-1,7%</b>	<b>4,500DT</b>	<b>4,900DT</b>	<b>6,665DT</b>	Dette nette (en MDT)	62,4	-8,5	-9,1	-9,1
					<b>+Haut</b>	<b>4,500DT</b>	<b>4,500DT</b>	<b>3,100DT</b>	Gearing	165,3%	-8,5%	-8,8%	-8,1%
					<b>+Bas</b>	<b>4,500DT</b>	<b>4,500DT</b>	<b>3,100DT</b>	CA (en MDT)	143,9	368,5	363,3	389,0
					<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	14,7	35,2	28,8	33,6
					Béta	-0,04	0,94	0,65	EBIT (en MDT)	14,8	27,9	21,8	25,8
					Volatilité	32,77%	36,02%	33,97%	Résultat net (en MDT)	7,2	15,5	11,0	15,2
					<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,195	0,419	0,298	0,411
					P/E	10,7x	15,1x	10,9x	DPA (en DT)	0,000	0,035	0,200	0,150
					Div Yield	0,8%	4,4%	3,3%	Pay out	-	69,8%	50,0%	-
					P/B	1,3x	1,3x	-	ROE	24,5%	16,7%	10,7%	13,5%

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	2017p	Div Yield 2016	2017p	Pay Out 2016	2016	P/B 2016	Part. étrang.
<b>IMMOBILIER</b>	<b>-3,6%</b>	<b>-6,0%</b>	<b>3</b>	<b>93,7</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>1,6%</b>	<b>14,1x</b>	<b>9,9x</b>	<b>4,3%</b>	<b>3,6%</b>	<b>53,5%</b>	<b>0,7x</b>	<b>10,4%</b>	

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IMMOBILIER Principaux actionnaires SIMPAR 69,6% <b>Part. étrangère</b> 0,1%		<b>Cours du 17/02/2017</b>  <b>3,830 DT</b>  <b>Vendre</b>		Capitalisation boursière <b>19,3 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>78,6 mDT</b>	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>
Fonds propres 34,5 MDT Nombre d'actions 5,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Variation <b>-1,8%</b>	<b>3,990DT</b>	<b>4,390DT</b>	<b>4,390DT</b>	Dette nette (en MDT)	34,9	42,3	39,6	37,1
					<b>+Haut</b>	<b>3,990DT</b>	<b>4,390DT</b>	<b>4,390DT</b>	Gearing	102,5%	121,2%	110,7%	101,6%
					<b>+Bas</b>	<b>3,830DT</b>	<b>3,810DT</b>	<b>3,250DT</b>	CA (en MDT)	16,2	10,0	18,1	11,3
					<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	5,4	4,0	6,0	4,4
					Béta	0,51	0,35	0,14	EBIT (en MDT)	5,4	4,1	4,4	4,6
					Volatilité	25,06%	23,72%	24,77%	Résultat net (en MDT)	3,1	1,9	3,5	1,8
					<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,620	0,376	0,693	0,356
					P/E	10,2x	5,5x	10,7x	DPA (en DT)	0,240	0,240	0,000	0,000
					Div Yield	6,3%	-	-	Pay out	33,7%	60,6%	0,0%	-
					P/B	0,6x	0,6x	-	ROE	9,2%	5,5%	9,8%	4,9%

SIMPAR		Code ISIN TN0004000055	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IMMOBILIER Principaux actionnaires BNA 30,0% C.T.A.M.A 10,5% <b>Part. étrangère</b> 0,1%		<b>Cours du 17/02/2017</b>  <b>38,710 DT</b>  <b>Consolider</b>		Capitalisation boursière <b>42,6 MDT</b> Vol. des transactions heb								

SITS		Code ISIN TN0007180011	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IMMOBILIER Principaux actionnaires STUSID BANK 22,8% SOCIETE IMMOBILIERE 10,9% <b>Part. étrangère</b> 30,5% Fonds propres 42,0 MDT Nombre d'actions 15,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 17/02/2017</b>  <b>2,040 DT</b>  <b>Consolider</b>					<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p	
			<b>Capitalisation boursière</b> 31,8 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b>		Variation	0,0%	0,0%	3,9%	+Haut	2,040DT	2,130DT	2,610DT	102,0%	117,9%	124,6%	130,5%
				+Bas	2,040DT	1,980DT	1,640DT	<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	Dette nette (en MDT)	44,8	49,1	52,4	56,1
								Béta	-1,10	0,01	0,03	Gearing	24,6	14,7	19,0	24,5
								Volatilité	18,01%	25,00%	31,36%	CA (en MDT)	7,9	2,5	4,8	8,2
								<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	EBITDA (en MDT)	7,5	2,4	4,8	8,2
								P/E	NS	26,5x	12,2x	Résultat net (en MDT)	3,9	0,1	1,2	2,6
								Div Yield	4,9%	4,9%	4,9%	BPA (en DT)	0,250	0,006	0,077	0,167
								P/B	0,8x	0,8x	-	DPA (en DT)	0,100	0,100	0,100	0,100
												Pay out	103,4%	86,7%	74,3%	-
												ROE	10,2%	0,2%	2,9%	6,0%

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	-1,2%	1,5%	6	3 307,3	0,2	1,0	1,4%	19,1x	16,9x	3,3%	3,4%	73,5%	3,5x	45,0%

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires GAHBICHE Karim 24,0% GAHBICHE Walid 11,8% <b>Part. étrangère</b> 0,4% Fonds propres 14,6 MDT Nombre d'actions 4,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 17/02/2017</b>  <b>4,700 DT</b>  <b>Consolider</b>					<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p	
			<b>Capitalisation boursière</b> 23,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 1,5 MDT		Variation	-2,1%	-9,1%	51,9%	+Haut	4,700DT	5,320DT	5,320DT	-34,5%	-20,6%	19,8%	22,7%
				+Bas	4,700DT	4,660DT	2,440DT	<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	Dette nette (en MDT)	4,1	2,1	2,5	3,0
								Béta	0,57	1,18	1,24	Gearing	15,2	18,9	18,6	19,8
								Volatilité	28,36%	30,95%	36,18%	CA (en MDT)	2,8	3,3	3,6	3,9
								<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	EBITDA (en MDT)	1,9	1,6	1,8	2,0
								P/E	25,5x	23,0x	19,1x	Résultat net (en MDT)	1,2	0,9	1,0	1,2
								Div Yield	1,8%	2,8%	2,8%	BPA (en DT)	0,246	0,184	0,205	0,245
								P/B	1,7x	1,6x	-	DPA (en DT)	0,125	0,085	0,130	0,130
												Pay out	55,0%	26,9%	43,9%	-
												ROE	10,1%	7,8%	8,1%	9,0%

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires Mohamed MEDDEB 82,0% MEDDEB Consulting 1,5% <b>Part. étrangère</b> 9,4% Fonds propres 578,0 MDT Nombre d'actions 54,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT		<b>Cours du 17/02/2017</b>  <b>16,300 DT</b>  <b>Acheter</b>					<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p	
			<b>Capitalisation boursière</b> 895,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 28,4 mDT		Variation	-2,0%	5,0%	29,8%	+Haut	16,900DT	17,400DT	17,400DT	83,5	89,2	89,2	90,5
				+Bas	16,300DT	15,500DT	10,840DT	<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	Dette nette (en MDT)	63,1%	64,5%	62,2%	60,4%
								Béta	1,69	1,28	0,79	Gearing	647,6	730,8	757,8	810,9
								Volatilité	16,32%	17,20%	18,33%	CA (en MDT)	67,2	91,1	89,5	96,5
								<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	EBITDA (en MDT)	41,5	49,8	54,9	60,6
								P/E	22,4x	25,2x	20,9x	Résultat net (en MDT)	25,8	40,0	35,5	42,9
								Div Yield	2,8%	2,9%	2,9%	BPA (en DT)	0,470	0,729	0,647	0,781
								P/B	1,6x	1,5x	-	DPA (en DT)	0,640	0,450	0,470	0,480
												Pay out	90,1%	91,2%	87,2%	-
												ROE	20,2%	30,0%	24,8%	28,7%

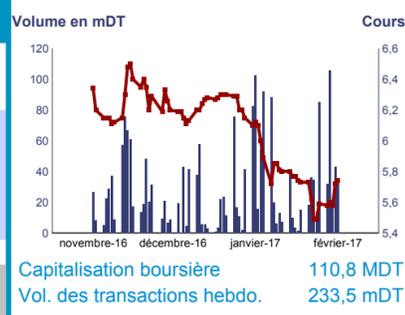
ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN TN0003300902	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires SEPCM 32,4% STEC 13,0% <b>Part. étrangère</b> 0,1% Fonds propres 8,8 MDT Nombre d'actions 10,0 Mi Valeur nominale 4,0 DT		<b>Cours du 17/02/2017</b>  <b>3,290 DT</b>  <b>Vendre</b>					<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p	
			<b>Capitalisation boursière</b> 32,9 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b>		Variation	0,0%	-9,4%	-10,6%	+Haut	3,290DT	3,950DT	4,180DT	33,6	43,3	44,1	50,5
				+Bas	3,290DT	3,160DT	3,000DT	<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	Dette nette (en MDT)	179,2%	290,0%	499,0%	726,5%
								Béta	-0,50	0,14	0,13	Gearing	106,8	91,3	78,5	87,9
								Volatilité	35,71%	35,22%	26,41%	CA (en MDT)	6,3	6,2	5,5	9,6
								<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	EBITDA (en MDT)	1,9	1,0	0,2	4,3
								P/E	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-3,3	-3,8	-6,0	-1,9
								Div Yield	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
								P/B	2,2x	3,7x	4,7x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
												Pay out	-	-	-	-
												ROE	-17,8%	-25,5%	-68,2%	-27,3%

LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires DENGUEZLI Hatem 51,9% ATD SICAR 5,0% <b>Part. étrangère</b> 5,7% Fonds propres 7,2 MDT Nombre d'actions 4,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 17/02/2017</b>  <b>8,900 DT</b>  <b>Conservier</b>					<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p	
			<b>Capitalisation boursière</b> 41,8 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 55,5 mDT		Variation	-4,2%	-7,8%	80,0%	+Haut	9,090DT	9,980DT	9,980DT	11,7	10,5	15,8	18,5
				+Bas	8,900DT	8,900DT	4,610DT	<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	Dette nette (en MDT)	38,2	39,2	37,0	37,8
								Béta	1,01	1,03	0,83	Gearing	1 364,0%	956,0%	773,5%	670,1%
								Volatilité	18,68%	31,08%	30,30%	CA (en MDT)	67,0	63,7	65,0	72,8
								<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	EBITDA (en MDT)	4,4	8,5	10,5	10,5
								P/E	NS	34,9x	18,2x	Résultat net (en MDT)	-0,8	5,1	4,7	5,5
								Div Yield	1,1%	1,7%	2,2%	BPA (en DT)	-	0,043	0,255	0,489
								P/B	10,0x	5,8x	-	DPA (en DT)	0,000	0,100	0,150	0,200
												Pay out	-	23,5%	16,2%	-
												ROE	-107,1%	4,9%	25,0%	40,4%

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires Groupe CASTEL 52,6% BNA PARTICIPATIONS 10,2% <b>Part. étrangère</b> 61,2% Fonds propres 448,0 MDT Nombre d'actions 120,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 17/02/2017</b>  <b>19,100 DT</b>  <b>Acheter</b>					<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p	
			<b>Capitalisation boursière</b> 2 292,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 882,2 mDT		Variation	-0,8%	0,5%	-11,1%	+Haut	19,300DT	20,590DT	22,800DT	61,2	48,7	51,0	63,6
				+Bas	19,100DT	19,100DT	19,000DT	<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	Dette nette (en MDT)	-72,7	-132,2	-120,3	-118,4
								Béta	1,54	1,40	2,25	Gearing	-11,6%	-18,9%	-15,7%	-14,0%
								Volatilité	10,88%	11,27%	18,35%	CA (en MDT)	870,9	866,5	914,2	960,0
								<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	EBITDA (en MDT)	218,2	233,1	254,3	265,2
								P/E	15,4x	16,4x	15,2x	EBIT (en MDT)	163,7	171,3	184,4	186,0
								Div Yield	3,4%	3,6%	3,6%	Résultat net (en MDT)	128,2	148,9	140,0	150,3
								P/B	5,6x	5,1x	4,7x	BPA (en DT)	1,068	1,241	1,167	1,253
												DPA (en DT)	0,650	0,650	0,680	0,680
												Pay out	64,9%	69,4%	72,3%	68,0%
												ROE	22,5%	23,0%	18,3%	17,6%

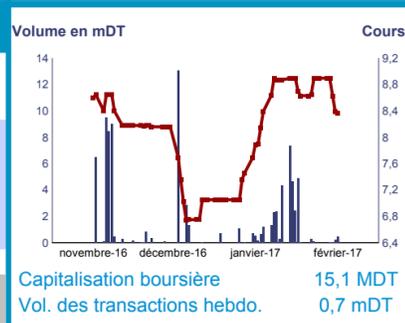
SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires GALLUS HOLDING 65,4% MEDIGRAIN 1,1% <b>Part. étrangère</b> 0,2% Fonds propres -3,8 MDT Nombre d'actions 18,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 17/02/2017</b>  <b>1,240 DT</b>  <b>Consolider</b>					<b>Perf.</b>							

<b>ADWYA</b>	Code ISIN TN0007250012
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>IND. PHARMACEUTIQUES</b>	
Principaux actionnaires	
EL MATERI Tahar	39,5%
ETAT TUNISIEN	35,5%
<b>Part. étrangère</b> 8,5%	
Fonds propres	36,9 MDT
Nombre d'actions	19,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
<b>Cours du 17/02/2017</b>	<b>5,740 DT</b>
	<b>Acheter</b>



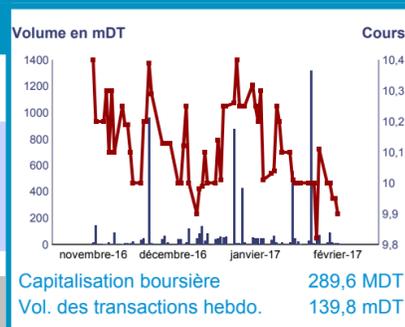
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	2,7%	-8,6%	-13,7%	Dette nette (en MDT)	6,5	9,9	9,2	10,3
+Haut	5,740DT	6,300DT	7,893DT	Gearing	19,0%	27,5%	25,0%	26,9%
+Bas	5,580DT	5,490DT	5,490DT	CA (en MDT)	85,0	88,3	84,7	91,5
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	11,7	14,8	13,5	16,0
Béta	0,06	0,87	0,92	EBIT (en MDT)	8,8	10,0	8,3	10,4
Volatilité	17,93%	25,96%	25,45%	Résultat net (en MDT)	6,6	6,5	3,7	6,0
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,343	0,337	0,192	0,311
P/E	17,0x	29,9x	18,5x	DPA (en DT)	0,270	0,240	0,240	0,240
Div Yield	4,2%	4,2%	4,2%	Pay out	64,7%	65,0%	125,2%	76,7%
P/B	3,1x	3,0x	2,9x	ROE	19,2%	18,1%	10,0%	15,6%

<b>SIPHAT</b>	Code ISIN TN0006670012
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>IND. PHARMACEUTIQUES</b>	
Principaux actionnaires	
PHARMACIE CENTRALE	67,8%
STEC	11,8%
<b>Part. étrangère</b> 0,8%	
Fonds propres	14,7 MDT
Nombre d'actions	1,8 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
<b>Cours du 17/02/2017</b>	<b>8,370 DT</b>
	<b>Alléger</b>



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	-6,0%	18,7%	67,4%	Dette nette (en MDT)	19,8	16,8	16,1	17,3
+Haut	8,900DT	8,900DT	9,900DT	Gearing	89,7%	87,7%	109,4%	129,7%
+Bas	8,370DT	7,050DT	4,660DT	CA (en MDT)	39,9	42,3	40,6	43,6
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	-1,0	1,8	1,1	3,0
Béta	0,30	0,29	0,37	EBIT (en MDT)	-6,6	-1,6	-2,4	-0,5
Volatilité	30,10%	33,71%	35,26%	Résultat net (en MDT)	-7,4	-2,8	-4,3	-1,4
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-	-	-	-
P/E	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Div Yield	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
P/B	0,8x	1,0x	1,1x	ROE	-33,6%	-14,7%	-29,3%	-10,5%

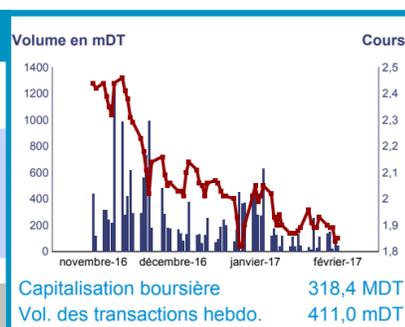
<b>UNIMED</b>	Code ISIN TN0007720014
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>IND. PHARMACEUTIQUES</b>	
Principaux actionnaires	
Ridha CHARFEDDINE	54,4%
CTKD	12,3%
<b>Part. étrangère</b> 17,2%	
Fonds propres	78,5 MDT
Nombre d'actions	29,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
<b>Cours du 17/02/2017</b>	<b>9,900 DT</b>
	<b>Acheter</b>



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	-2,1%	-1,0%	3,5%	Dette nette (en MDT)	-7,7	-10,0	-12,8	-16,3
+Haut	10,000DT	10,400DT	11,903DT	Gearing	-11,2%	-13,6%	-16,3%	-19,1%
+Bas	9,900DT	9,820DT	9,590DT	CA (en MDT)	57,6	59,5	64,9	72,6
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	23,3	23,1	24,3	26,5
Béta	0,87	1,14	0,88	EBIT (en MDT)	14,4	16,5	18,5	20,5
Volatilité	18,17%	21,30%	26,71%	Résultat net (en MDT)	12,4	13,1	14,3	17,5
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,423	0,447	0,489	0,598
P/E	22,2x	20,3x	16,5x	DPA (en DT)	-	0,310	0,330	0,350
Div Yield	3,1%	3,3%	3,5%	Pay out	0,0%	57,4%	67,5%	58,5%
P/B	3,9x	3,7x	3,4x	ROE	17,9%	17,8%	18,2%	20,6%

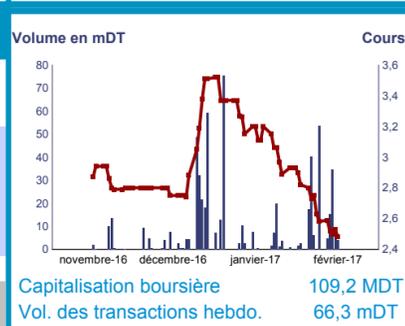
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
<b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>	-3,3%	-12,1%	6	683,8	0,2	1,0	2,7%	24,8x	15,5x	5,4%	6,9%	60,3%	1,5x	4,0%

<b>CARTHAGE CEMENT</b>	Code ISIN TN0007400013
Marché: <b>Marché alternatif</b>	
Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>	
Principaux actionnaires	
BINA CORPORATE	50,2%
RIAH SLIM	9,0%
<b>Part. étrangère</b> 6,3%	
Fonds propres	133,4 MDT
Nombre d'actions	172,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
<b>Cours du 17/02/2017</b>	<b>1,850 DT</b>
	<b>Alléger</b>



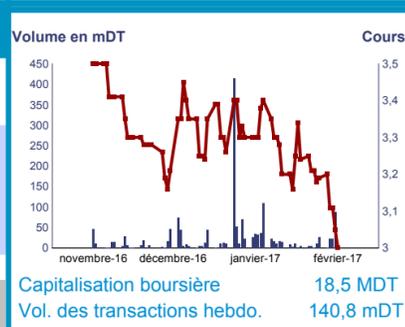
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	-4,1%	-10,2%	16,4%	Dette nette (en MDT)	511,5	606,0	634,8	780,0
+Haut	1,900DT	2,070DT	2,730DT	Gearing	249,2%	396,4%	475,9%	578,8%
+Bas	1,840DT	1,820DT	1,270DT	CA (en MDT)	169,5	184,3	197,5	225,1
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	41,7	54,3	66,0	76,2
Béta	3,38	3,73	1,88	EBIT (en MDT)	-11,6	-3,9	7,6	15,0
Volatilité	36,97%	38,74%	37,00%	Résultat net (en MDT)	-55,7	-46,6	-19,6	-10,8
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-	-	-	-
P/E	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Div Yield	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
P/B	2,1x	2,4x	2,4x	ROE	-27,1%	-30,5%	-14,7%	-8,0%

<b>CIMENTS DE BIZERTE</b>	Code ISIN TN0007350010
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>	
Principaux actionnaires	
ETAT TUNISIEN	79,8%
<b>Part. étrangère</b> 0,2%	
Fonds propres	123,8 MDT
Nombre d'actions	44,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
<b>Cours du 17/02/2017</b>	<b>2,480 DT</b>
	<b>Consolider</b>



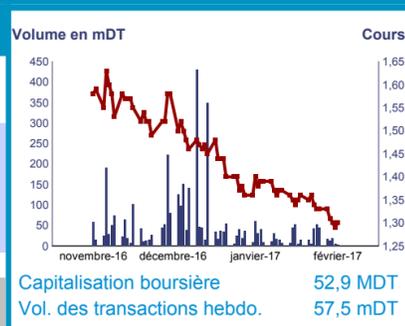
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	-3,9%	-29,3%	-12,7%	Dette nette (en MDT)	66,3	99,5	104,7	94,5
+Haut	2,590DT	3,520DT	3,520DT	Gearing	48,9%	77,2%	85,6%	74,0%
+Bas	2,480DT	2,480DT	2,480DT	CA (en MDT)	56,2	57,2	63,1	85,0
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	7,5	10,8	11,8	23,7
Béta	1,17	0,58	0,26	EBIT (en MDT)	-4,6	-5,8	-7,6	1,0
Volatilité	33,00%	27,91%	28,88%	Résultat net (en MDT)	-3,6	-6,6	-6,0	5,1
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-	-	-	0,116
P/E	-	-	21,4x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Div Yield	-	-	-	Pay out	-	-	-	0,0%
P/B	0,8x	0,9x	0,9x	ROE	-2,6%	-5,1%	-4,8%	4,0%

<b>MPBS</b>	Code ISIN TN0007620016
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>	
Principaux actionnaires	
Famille SELAMI	67,9%
<b>Part. étrangère</b> 0,1%	
Fonds propres	31,9 MDT
Nombre d'actions	6,2 Mi
Valeur nominale	2,0 DT
<b>Cours du 17/02/2017</b>	<b>3,000 DT</b>
	<b>Consolider</b>



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	-6,0%	-10,4%	-42,7%	Dette nette (en MDT)	-1,4	3,3	3,1	3,3
+Haut	3,200DT	3,400DT	5,220DT	Gearing	-4,6%	11,7%	10,3%	9,7%
+Bas	3,000DT	3,000DT	3,000DT	CA (en MDT)	43,0	42,6	44,0	47,8
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	6,5	5,7	5,2	6,0
Béta	1,00	0,57	0,35	EBIT (en MDT)	5,4	4,3	3,9	4,6
Volatilité	24,99%	26,86%	30,23%	Résultat net (en MDT)	3,9	3,0	2,4	3,2
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,634	0,488	0,390	0,520
P/E	6,2x	7,7x	5,8x	DPA (en DT)	0,230	0,200	0,230	0,240
Div Yield	6,7%	7,7%	8,0%	Pay out	43,8%	47,3%	45,6%	-
P/B	0,6x	0,6x	-	ROE	14,8%	10,7%	7,9%	9,5%

<b>SOMOCER</b>	Code ISIN TN0006780019
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>	
Principaux actionnaires	
AB CORPORATION	13,2%
AGRIMED	10,6%
<b>Part. étrangère</b> 2,6%	
Fonds propres	58,4 MDT
Nombre d'actions	40,7 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
<b>Cours du 17/02/2017</b>	<b>1,300 DT</b>
	<b>Acheter</b>



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	-2,3%	-10,3%	-27,8%	Dette nette (en MDT)	101,0	120,5	96,5	92,0
+Haut	1,330DT	1,480DT	1,800DT	Gearing	163,0%	68,5%	102,3%	96,7%
+Bas	1,290DT	1,290DT	1,260DT	CA (en MDT)	93,5	94,4	98,9	100,9
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	27,4	21,0	17,3	19,0
Béta	-0,28	0,28	0,03	EBIT (en MDT)	19,6	13,1	8,7	10,4
Volatilité	25,81%	30,74%	30,45%	Résultat net (en MDT)	4,8	0,7	0,8	2,7
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,118	0,017	0,020	0,066
P/E	75,5x	66,1x	19,6x	DPA (en DT)	0,050	0,050	0,060	0,060
Div Yield	3,8%	4,6%	4,6%	Pay out	36,8%	106,3%	61,4%	-
P/B	0,9x	0,9x	-	ROE	10,0%	1,3%	1,0%	3,3%

SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION <b>Principaux actionnaires</b> SOMOCER 55,6% ATD SICAR 29,9% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 17/02/2017</b>  <b>1,540 DT</b>  <b>Conserv</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	2014	2015	2016	2017p
<b>Fonds propres</b> 36,0 MDT <b>Nombre d'actions</b> 26,2 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT					<b>Capitalisation boursière</b> 40,3 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b>	Variation	2,7%	-33,6%	-29,4%	Dettes nettes (en MDT)	25,6	30,4	26,5
					+Haut	1,540DT	2,220DT	2,350DT	Gearing	65,7%	84,3%	73,6%	61,5%
					+Bas	1,540DT	1,500DT	1,440DT	CA (en MDT)	32,4	38,9	40,8	42,9
					<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	9,3	8,8	7,9	10,7
					Béta	-1,53	0,15	0,01	EBIT (en MDT)	4,7	4,1	3,0	5,6
					Volatilité	34,71%	34,54%	28,66%	Résultat net (en MDT)	2,3	0,0	-2,0	0,4
					<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,086	-	-	0,013
					P/E	-	-	NS	DPA (en DT)	0,060	0,040	0,065	0,065
					Div Yield	2,6%	4,2%	4,2%	Pay out	69,5%	-	-	485,7%
					P/B	1,1x	1,1x	1,0x	ROE	5,8%	0,0%	-5,6%	0,9%

TPR		Code ISIN TN0007270010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION <b>Principaux actionnaires</b> CFI 33,2% BAYAHY Yahia 12,1% <b>Part. étrangère</b> 4,1%		<b>Cours du 17/02/2017</b>  <b>2,890 DT</b>  <b>Acheter</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	2014	2015	2016	2017p
<b>Fonds propres</b> 100,1 MDT <b>Nombre d'actions</b> 50,0 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT					<b>Capitalisation boursière</b> 144,5 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 345,0 mDT	Variation	-2,7%	2,1%	14,4%	Dettes nettes (en MDT)	8,5	-0,9	10,9
					+Haut	2,950DT	3,000DT	3,000DT	Gearing	8,8%	-0,9%	11,5%	11,8%
					+Bas	2,890DT	2,820DT	2,520DT	CA (en MDT)	117,9	113,2	124,5	132,0
					<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	20,4	20,1	22,8	24,5
					Béta	0,50	0,54	0,35	EBIT (en MDT)	14,9	15,4	17,0	18,4
					Volatilité	15,30%	13,78%	16,82%	Résultat net (en MDT)	10,6	9,3	10,2	11,9
					<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,212	0,187	0,204	0,238
					P/E	15,5x	14,2x	12,1x	DPA (en DT)	0,230	0,200	0,210	0,240
					Div Yield	6,9%	7,3%	8,3%	Pay out	89,9%	78,3%	70,0%	-
					P/B	1,5x	1,4x	-	ROE	11,2%	9,9%	10,7%	12,3%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
IND. CHIMIQUES	-2,1%	-9,2%	3	300,0	0,0	0,0	0,3%	34,0x	26,7x	4,3%	4,3%	95,7%	1,8x	38,1%

AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN TN0002300358	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. CHIMIQUES <b>Principaux actionnaires</b> AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1% BANQUE DE TUNISIE 20,8% <b>Part. étrangère</b> 59,2%		<b>Cours du 17/02/2017</b>  <b>123,000 DT</b>  <b>Conserv</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	2014	2015	2016	2017p
<b>Fonds propres</b> 47,0 MDT <b>Nombre d'actions</b> 1,4 Mi <b>Valeur nominale</b> 25,0 DT					<b>Capitalisation boursière</b> 173,9 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 13,5 mDT	Variation	-3,1%	-10,2%	2,1%	Dettes nettes (en MDT)	6,3	2,8	3,0
					+Haut	123,500DT	138,600DT	153,440DT	Gearing	12,9%	12,8%	7,0%	7,2%
					+Bas	123,000DT	123,000DT	111,195DT	CA (en MDT)	73,9	70,0	71,8	73,5
					<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	16,3	12,8	13,9	13,9
					Béta	-0,34	0,25	0,20	EBIT (en MDT)	16,3	8,7	9,2	9,7
					Volatilité	16,70%	19,43%	22,73%	Résultat net (en MDT)	12,5	5,8	5,4	6,4
					<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	8,844	4,103	3,820	4,528
					P/E	30,0x	32,2x	27,2x	DPA (en DT)	5,200	5,000	5,200	5,200
					Div Yield	4,1%	4,2%	4,2%	Pay out	87,2%	87,7%	98,6%	88,8%
					P/B	3,7x	3,7x	4,1x	ROE	25,5%	12,2%	11,7%	14,4%

ALKIMIA		Code ISIN TN0003800703	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. CHIMIQUES <b>Principaux actionnaires</b> GROUPE CHIMIQUE TUNISIEN 39,1% SOCIETE IMER 22,1% <b>Part. étrangère</b> 0,1%		<b>Cours du 17/02/2017</b>  <b>43,500 DT</b>  <b>Alléger</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	2014	2015	2016	2017p
<b>Fonds propres</b> 55,0 MDT <b>Nombre d'actions</b> 1,9 Mi <b>Valeur nominale</b> 10,0 DT					<b>Capitalisation boursière</b> 84,7 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b>	Variation	0,0%	-6,0%	-1,4%	Dettes nettes (en MDT)	7,8	46,5	36,3
					+Haut	43,500DT	47,680DT	48,800DT	Gearing	10,0%	75,3%	68,8%	84,0%
					+Bas	43,500DT	43,500DT	27,990DT	CA (en MDT)	242,1	190,0	182,5	189,8
					<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	17,2	-4,8	-5,8	-5,9
					Béta	-0,31	0,26	0,32	EBIT (en MDT)	12,5	-10,6	-13,2	-11,0
					Volatilité	19,03%	30,05%	26,96%	Résultat net (en MDT)	16,6	-5,9	-9,1	-6,9
					<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	8,529	-	-	-
					P/E	-	-	-	DPA (en DT)	5,000	0,000	1,500	1,500
					Div Yield	-	3,4%	3,4%	Pay out	66,9%	-	161,1%	-
					P/B	1,6x	1,5x	-	ROE	21,4%	-9,5%	-17,5%	-15,1%

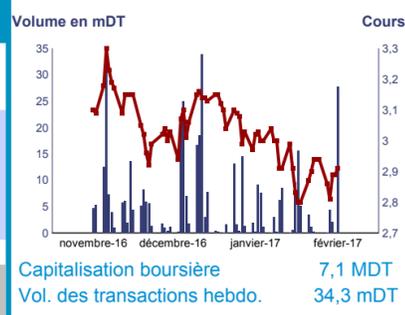
ICF		Code ISIN TN0003200755	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. CHIMIQUES <b>Principaux actionnaires</b> ARMICO 26,7% STE MARHABA 18,9% <b>Part. étrangère</b> 27,1%		<b>Cours du 17/02/2017</b>  <b>19,710 DT</b>  <b>Conserv</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	2014	2015	2016	2017p
<b>Fonds propres</b> 75,0 MDT <b>Nombre d'actions</b> 2,1 Mi <b>Valeur nominale</b> 10,0 DT					<b>Capitalisation boursière</b> 41,4 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 3,2 mDT	Variation	-1,7%	-11,6%	-18,0%	Dettes nettes (en MDT)	15,5	23,0	25,3
					+Haut	19,710DT	22,800DT	27,730DT	Gearing	21,2%	32,5%	37,6%	45,4%
					+Bas	18,900DT	18,900DT	18,900DT	CA (en MDT)	72,0	93,8	103,0	113,5
					<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	5,3	2,7	3,3	4,0
					Béta	-1,18	-0,50	-0,29	EBIT (en MDT)	2,7	0,0	0,4	1,0
					Volatilité	24,79%	21,84%	24,69%	Résultat net (en MDT)	3,6	0,6	1,0	1,7
					<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	1,722	0,286	0,476	0,795
					P/E	69,0x	41,4x	24,8x	DPA (en DT)	1,300	0,800	1,300	1,300
					Div Yield	4,1%	6,6%	6,6%	Pay out	75,5%	280,0%	63,5%	-
					P/B	0,6x	0,6x	-	ROE	5,0%	0,8%	1,5%	2,7%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
BIENS DE CONSOMMATION	-4,7%	-6,2%	8	1 014,9	0,6	3,2	4,9%	20,6x	17,4x	2,6%	2,8%	57,7%	4,3x	21,4%

AMS		Code ISIN TN0001500859	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION <b>Principaux actionnaires</b> ETS Loukil et Cie 30,7% Loukil Investment Group 17,2% <b>Part. étrangère</b> 0,6%		<b>Cours du 17/02/2017</b>  <b>1,870 DT</b>  <b>Vendre</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	2014	2015	2016	2017p
<b>Fonds propres</b> 0,7 MDT <b>Nombre d'actions</b> 6,6 Mi <b>Valeur nominale</b> 5,0 DT					<b>Capitalisation boursière</b> 12,3 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 2,6 mDT	Variation	-1,6%	-0,5%	-21,4%	Dettes nettes (en MDT)	30,7	38,6	22,4
					+Haut	1,930DT	1,990DT	2,740DT	Gearing	226,8%	429,0%	3 066,0%	-280,0%
					+Bas	1,870DT	1,870DT	1,480DT	CA (en MDT)	27,5	25,5	22,1	20,6
					<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	3,3	-0,7	0,8	-0,2
					Béta	0,95	1,52	0,57	EBIT (en MDT)	-0,3	-5,9	-4,2	-5,0
					Volatilité	22,95%	32,32%	33,04%	Résultat net (en MDT)	-3,4	-6,6	-8,3	-8,7
					<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	-	-	-	-
					P/E	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
					P/B	1,4x	17,6x	-1,5x	ROE	-25,5%	-73,3%	-1 180,0%	108,7%

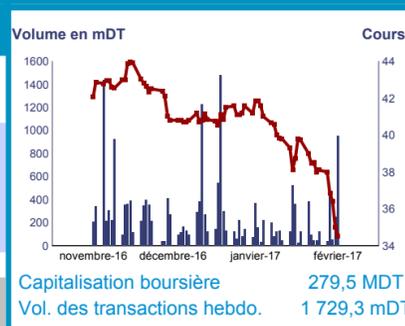
ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION <b>Principaux actionnaires</b> KALLEL ABDELWAHEB 11,7% KALLEL Abdesslem 9,4% <b>Part. étrangère</b> 1,8%		<b>Cours du 17/02/2017</b>  <b>6,440 DT</b>  <b>Consolider</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	2014	2015	2016	2017p
<b>Fonds propres</b> 38,9 MDT <b>Nombre d'actions</b> 12,0 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT					<b>Capitalisation boursière</b> 77,3 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 207,5 mDT	Variation	-1,2%	6,6%	28,8%	Dettes nettes (en MDT)	53,9	59,0	59,3

<b>ELECTROSTAR</b>		Code ISIN TN0006650014
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
SOCIETE F.H.SERVICES (F.H.S)	25,7%	Cours du 17/02/2017
FINANCIERE WIDED SICAF	14,3%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	10,5 MDT	<b>2,910 DT</b>
Nombre d'actions	2,5 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
		<b>Vendre</b>



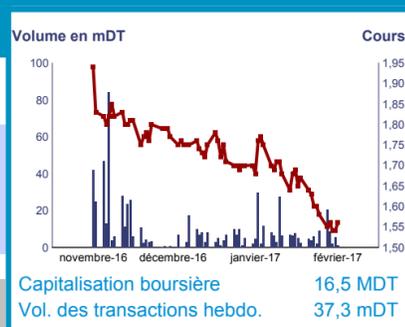
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	-1,0%	-7,0%	-23,6%	Dette nette (en MDT)	55,7	49,1	76,9	80,5
+Haut	2,910DT	3,150DT	4,370DT	Gearing	91,9	80,8	117,3	123,4
+Bas	2,810DT	2,800DT	2,700DT	CA (en MDT)	767,3%	804,8%	-1 473,0%	-829,0%
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	90,5	79,6	93,2	97,9
Béta	1,33	1,88	0,25	EBIT (en MDT)	9,3	12,3	5,5	5,9
Volatilité	27,69%	34,28%	35,10%	Résultat net (en MDT)	6,1	8,8	2,2	2,6
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	-6,8	-1,9	-8,2	-6,9
P/E	-	-	-	DPA (en DT)	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	Pay out	0,000	0,000	0,000	0,000
P/B	0,6x	0,7x	-	ROE	0,0%	-	-	-
					-56,9%	-19,2%	103,8%	46,3%

<b>EURO-CYCLES</b>		Code ISIN TN0007570013
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	25,5%	Cours du 17/02/2017
STE BENTEC	14,0%	
Part. étrangère		35,5%
Fonds propres	33,5 MDT	<b>34,500 DT</b>
Nombre d'actions	8,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
		<b>Acheter</b>



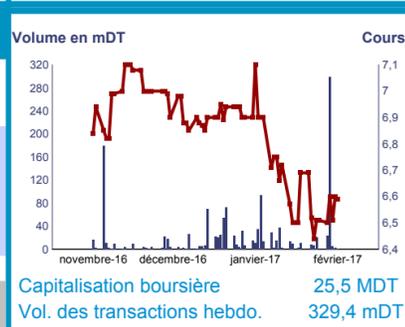
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	-9,4%	-15,5%	39,0%	Dette nette (en MDT)	11,3	18,9	12,3	22,5
+Haut	38,000DT	41,860DT	48,780DT	Gearing	-8,7	-6,9	-8,6	-10,3
+Bas	34,500DT	34,500DT	26,978DT	CA (en MDT)	-34,3%	-21,0%	-23,0%	-24,3%
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	65,1	74,8	81,2	86,0
Béta	1,51	1,62	1,02	EBIT (en MDT)	10,8	13,7	16,4	17,3
Volatilité	18,39%	17,47%	27,15%	Résultat net (en MDT)	10,2	13,1	15,6	16,3
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	11,3	13,3	15,0	17,0
P/E	21,0x	18,6x	16,5x	DPA (en DT)	1,394	1,642	1,852	2,094
Div Yield	4,1%	2,9%	3,0%	Pay out	1,014	1,400	1,000	1,050
P/B	9,5x	8,3x	7,3x	ROE	52,7%	58,2%	55,9%	35,6%
					44,7%	40,2%	40,1%	40,0%

<b>GIF-FILTER</b>		Code ISIN TN0007130016
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	33,3%	Cours du 17/02/2017
AURES AUTO SA	12,8%	
Part. étrangère		0,4%
Fonds propres	18,3 MDT	<b>1,560 DT</b>
Nombre d'actions	10,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
		<b>Alléger</b>



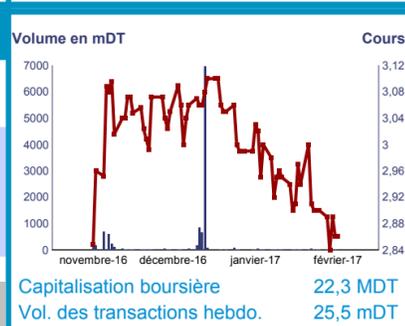
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	-1,3%	-10,9%	-33,6%	Dette nette (en MDT)	5,2	6,6	2,8	-
+Haut	1,560DT	1,780DT	2,490DT	Gearing	-5,3	-3,2	2,4	4,1
+Bas	1,540DT	1,540DT	1,360DT	CA (en MDT)	-34,4%	-19,1%	25,5%	55,7%
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	12,4	11,3	12,0	13,0
Béta	-0,82	0,17	0,42	EBIT (en MDT)	1,0	0,1	-2,0	-1,0
Volatilité	24,60%	33,39%	30,93%	Résultat net (en MDT)	0,3	-0,7	-2,3	-1,3
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,5	-1,3	-2,8	-1,9
P/E	-	-	-	DPA (en DT)	0,046	-	-	-
Div Yield	-	-	-	Pay out	0,045	0,000	0,000	0,000
P/B	1,0x	0,9x	-	ROE	95,7%	-	-	-
					3,2%	-7,8%	-29,2%	-25,7%

<b>NEW BODY LINE</b>		Code ISIN TN0007540016
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	53,4%	Cours du 17/02/2017
REJEB Nessim	11,2%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	12,4 MDT	<b>6,590 DT</b>
Nombre d'actions	3,9 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
		<b>Acheter</b>



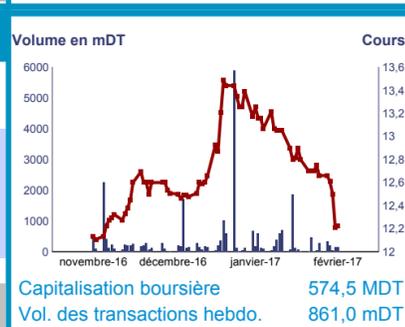
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	1,2%	-4,5%	12,5%	Dette nette (en MDT)	2,1	2,7	2,4	1,6
+Haut	6,600DT	7,100DT	7,130DT	Gearing	-7,8	-7,3	-8,7	-10,3
+Bas	6,500DT	6,440DT	5,570DT	CA (en MDT)	-65,2%	-60,3%	-70,3%	-81,7%
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	6,8	6,3	5,8	6,4
Béta	0,28	0,43	0,50	EBIT (en MDT)	2,4	2,0	1,7	1,9
Volatilité	17,15%	18,56%	19,00%	Résultat net (en MDT)	2,1	1,5	1,2	1,3
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	2,0	1,6	1,3	1,5
P/E	15,9x	19,6x	17,0x	DPA (en DT)	0,530	0,414	0,336	0,388
Div Yield	6,8%	6,8%	6,8%	Pay out	0,420	0,450	0,450	0,450
P/B	2,1x	2,1x	2,0x	ROE	79,3%	108,7%	133,8%	113,3%
					17,1%	13,1%	10,5%	11,9%

<b>OFFICEPLAST</b>		Code ISIN TN0007700016
Marché: <b>Marché alternatif</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
Yassine ABID	45,3%	Cours du 17/02/2017
ATD SICAR	33,3%	
Part. étrangère		8,3%
Fonds propres	11,2 MDT	<b>2,860 DT</b>
Nombre d'actions	7,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
		<b>Conserver</b>



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	-1,4%	-7,7%	-33,0%	Dette nette (en MDT)	2,8	3,4	4,1	4,7
+Haut	2,890DT	3,100DT	4,200DT	Gearing	1,9	-0,5	-0,3	-0,3
+Bas	2,840DT	2,840DT	2,600DT	CA (en MDT)	42,0%	-5,0%	-2,8%	-2,7%
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	10,2	12,3	14,0	15,7
Béta	0,27	0,52	0,67	EBIT (en MDT)	1,2	1,8	2,3	3,3
Volatilité	21,95%	28,39%	179,93%	Résultat net (en MDT)	0,8	1,1	1,4	2,2
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,7	0,8	1,1	1,4
P/E	27,9x	20,3x	15,9x	DPA (en DT)	0,085	0,103	0,141	0,179
Div Yield	1,7%	2,1%	2,1%	Pay out	-	0,050	0,060	0,060
P/B	2,2x	2,0x	1,9x	ROE	0,0%	39,0%	34,1%	35,7%
					14,4%	7,8%	9,8%	11,8%

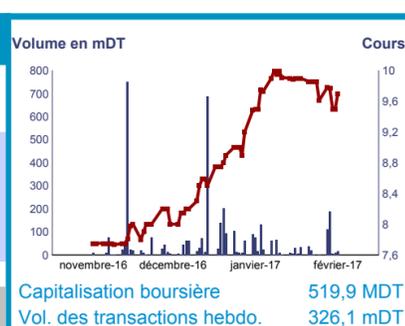
<b>SAH</b>		Code ISIN TN0007610017
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
JM HOLDING	67,0%	Cours du 17/02/2017
Part. étrangère		
Fonds propres	136,8 MDT	<b>12,220 DT</b>
Nombre d'actions	47,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
		<b>Acheter</b>



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	-3,5%	-3,4%	21,8%	Dette nette (en MDT)	35,6	37,4	41,2	43,3
+Haut	12,660DT	13,487DT	13,487DT	Gearing	62,6	50,2	46,0	42,1
+Bas	12,210DT	12,210DT	9,721DT	CA (en MDT)	44,9%	32,6%	27,8%	23,6%
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	289,8	323,0	358,6	390,8
Béta	0,50	0,45	0,61	EBIT (en MDT)	46,2	56,3	63,2	67,8
Volatilité	12,54%	13,28%	16,12%	Résultat net (en MDT)	30,4	39,4	44,2	46,5
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	17,7	26,4	28,4	32,8
P/E	21,8x	20,2x	17,5x	DPA (en DT)	0,376	0,562	0,604	0,698
Div Yield	2,3%	2,5%	2,5%	Pay out	0,202	0,285	0,300	0,310
P/B	4,1x	4,2x	-	ROE	54,5%	47,0%	55,8%	-
					13,8%	18,4%	17,2%	18,4%

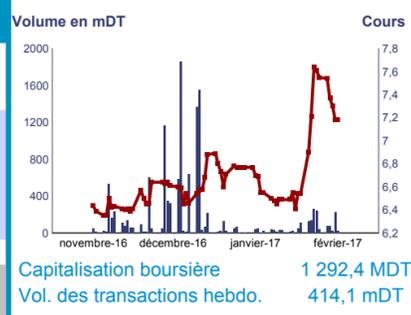
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
<b>AUTRES INDUSTRIES</b>	-3,1%	7,0%	6	2 050,6	0,2	1,0	1,6%	15,5x	13,0x	3,3%	3,3%	64,7%	4,2x	6,8%

<b>ONE TECH HOLDING</b>		Code ISIN TN0007530017
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>AUTRES INDUSTRIES</b>		
Principaux actionnaires		
SELLAMI Moncef	25,2%	Cours du 17/02/2017
SELLAMI SLIM	10,1%	
Part. étrangère		22,4%
Fonds propres	230,0 MDT	<b>9,700 DT</b>
Nombre d'actions	53,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
		<b>Acheter</b>



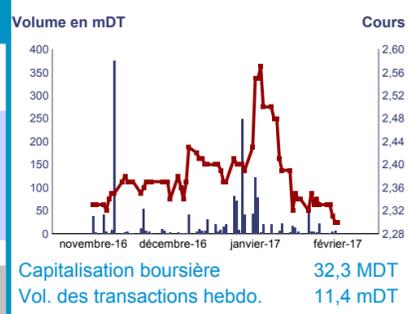
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	0,9%	14,1%	41,8%	Dette nette (en MDT)	146,2	136,1	150,4	160,9
+Haut	9,780DT	9,990DT	9,990DT	Gearing	15,0	13,2	22,2	25,6
+Bas	9,500DT	8,750DT	6,425DT	CA (en MDT)	5,6%	4,8%	7,9%	8,8%
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	445,8	468,1	573,4	642,2
Béta	0,85	0,23	0,32	EBIT (en MDT)	44,5	40,8	57,9	64,6
Volatilité	19,19%	18,66%	17,99%	Résultat net (en MDT)	29,0	24,1	40,4	46,3
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	22,7	15,7	27,4	33,7
P/E	33,1x	19,0x	15,4x	DPA (en DT)	0,424	0,293	0,511	0,629

<b>POULINA GP HOLDING</b>		Code ISIN TN0005700018
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>AUTRES INDUSTRIES</b>		
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	73,4%	Cours du 17/02/2017
El Hana	5,1%	
Part. étrangère		0,7%
Fonds propres	372,4 MDT	<b>7,180 DT</b>
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
<b>Acheter</b>		



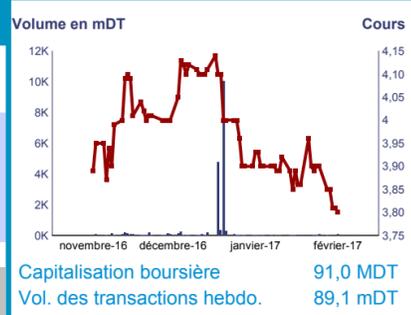
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	-4,9%	4,4%	48,2%	BFR (en MDT)	581,5	592,0	566,0	571,0
+Haut	7,540DT	7,640DT	7,640DT	Dette nette (en MDT)	987,0	1 052,2	1 065,0	1 100,0
+Bas	7,180DT	6,410DT	4,470DT	Gearing	165,9%	167,0%	159,0%	153,6%
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	CA (en MDT)	1 523,7	1 606,9	1 695,0	1 750,0
Béta	0,84	0,65	0,60	EBITDA (en MDT)	216,4	226,3	252,2	273,0
Volatilité	24,73%	20,49%	20,66%	EBIT (en MDT)	136,4	140,0	161,6	175,3
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	Résultat net (en MDT)	72,4	80,0	90,7	106,1
P/E	16,2x	14,2x	12,2x	BPA (en DT)	0,402	0,444	0,504	0,589
Div Yield	3,2%	3,3%	3,3%	DPA (en DT)	0,220	0,230	0,240	0,240
P/B	3,7x	3,5x	-	Pay out	73,3%	75,0%	74,4%	-
				ROE	12,5%	12,9%	13,6%	14,8%

<b>SIAME</b>		Code ISIN TN0006590012
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>AUTRES INDUSTRIES</b>		
Principaux actionnaires		
Ben AYED Mohamed Hédi	13,8%	Cours du 17/02/2017
COTUNAL	8,1%	
Part. étrangère		0,3%
Fonds propres	25,3 MDT	<b>2,300 DT</b>
Nombre d'actions	14,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
<b>Alléger</b>		



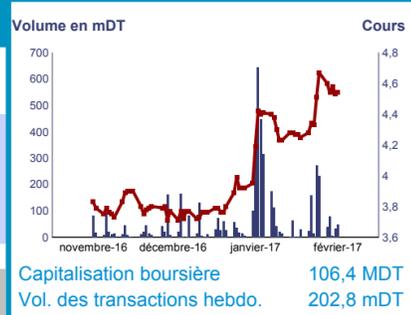
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	-1,3%	-4,2%	3,0%	BFR (en MDT)	20,9	20,5	22,1	22,8
+Haut	2,330DT	2,570DT	2,570DT	Dette nette (en MDT)	7,6	7,1	7,6	7,9
+Bas	2,300DT	2,300DT	1,890DT	Gearing	32,5%	28,9%	29,7%	28,9%
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	CA (en MDT)	37,9	38,5	41,6	42,9
Béta	0,84	0,54	-0,21	EBITDA (en MDT)	5,3	5,5	6,0	6,5
Volatilité	17,34%	18,70%	20,94%	EBIT (en MDT)	3,5	3,6	4,0	4,4
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	Résultat net (en MDT)	2,3	2,2	2,3	2,9
P/E	14,7x	14,0x	11,1x	BPA (en DT)	0,164	0,157	0,164	0,207
Div Yield	5,2%	5,2%	5,2%	DPA (en DT)	0,100	0,120	0,120	0,120
P/B	1,4x	1,3x	-	Pay out	75,0%	88,7%	70,2%	-
				ROE	10,0%	9,1%	9,0%	10,7%

<b>SOTIPIER</b>		Code ISIN TN0007630015
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>AUTRES INDUSTRIES</b>		
Principaux actionnaires		
HAMROUNI Abdelkader	18,0%	Cours du 17/02/2017
HAN TN	15,7%	
Part. étrangère		15,8%
Fonds propres	40,8 MDT	<b>3,800 DT</b>
Nombre d'actions	24,0 Mi	
Valeur nominale	1,1 DT	
<b>Conserver</b>		



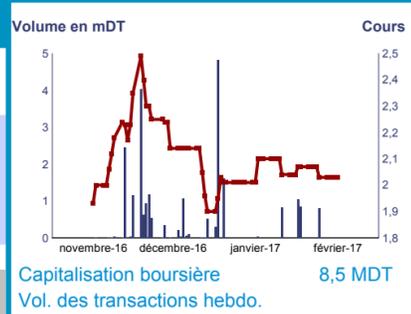
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	-2,6%	-7,5%	-0,7%	BFR (en MDT)	24,8	30,4	34,0	41,0
+Haut	3,850DT	4,140DT	4,140DT	Dette nette (en MDT)	0,2	8,2	8,6	9,2
+Bas	3,800DT	3,800DT	3,480DT	Gearing	0,7%	22,5%	21,4%	21,0%
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	CA (en MDT)	62,7	67,6	73,9	76,0
Béta	0,45	0,63	0,42	EBITDA (en MDT)	6,7	12,4	14,6	14,7
Volatilité	14,92%	19,19%	23,10%	EBIT (en MDT)	4,7	9,8	11,7	11,6
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	Résultat net (en MDT)	3,7	7,1	8,0	8,1
P/E	12,8x	11,4x	11,2x	BPA (en DT)	0,156	0,298	0,334	0,338
Div Yield	5,3%	3,9%	3,9%	DPA (en DT)	0,150	0,200	0,150	0,150
P/B	2,5x	2,2x	-	Pay out	96,3%	67,5%	40,8%	-
				ROE	11,3%	19,5%	20,0%	18,4%

<b>SOTUVER</b>		Code ISIN TN0006560015
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>AUTRES INDUSTRIES</b>		
Principaux actionnaires		
Compagnie Financière d'Investiss	81,8%	Cours du 17/02/2017
Part. étrangère		
Fonds propres	45,5 MDT	<b>4,540 DT</b>
Nombre d'actions	23,4 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
<b>Acheter</b>		



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	-2,8%	20,7%	18,7%	BFR (en MDT)	23,7	26,5	27,8	28,4
+Haut	4,600DT	4,670DT	4,670DT	Dette nette (en MDT)	30,6	38,8	41,0	42,3
+Bas	4,530DT	3,760DT	3,380DT	Gearing	71,7%	88,1%	90,0%	89,1%
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	CA (en MDT)	44,6	50,2	54,5	61,0
Béta	2,32	1,21	0,61	EBITDA (en MDT)	14,2	15,8	16,7	18,0
Volatilité	25,05%	24,99%	24,87%	EBIT (en MDT)	6,6	9,3	9,8	11,0
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	Résultat net (en MDT)	4,3	6,1	6,1	8,0
P/E	17,4x	17,4x	13,3x	BPA (en DT)	0,185	0,260	0,260	0,341
Div Yield	4,6%	4,8%	4,8%	DPA (en DT)	0,200	0,210	0,220	0,220
P/B	2,4x	2,3x	2,2x	Pay out	100,7%	80,7%	84,5%	65,0%
				ROE	10,1%	13,9%	13,4%	16,9%

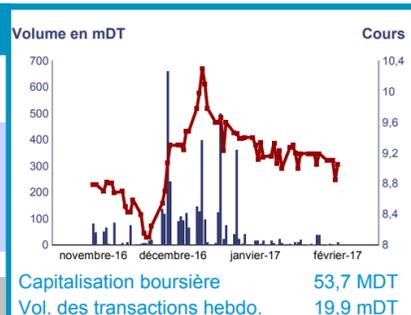
<b>STIP</b>		Code ISIN TN0005030010
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>AUTRES INDUSTRIES</b>		
Principaux actionnaires		
PIRELLI	15,8%	Cours du 17/02/2017
STUSID BANK	15,4%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	-157,0 MDT	<b>2,030 DT</b>
Nombre d'actions	4,2 Mi	
Valeur nominale	3,0 DT	
<b>Vendre</b>		



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	0,0%	6,8%	72,0%	BFR (en MDT)	33,2	23,1	26,9	22,4
+Haut	2,030DT	2,100DT	2,490DT	Dette nette (en MDT)	203,9	194,8	189,3	177,9
+Bas	2,030DT	1,900DT	1,120DT	Gearing	-	-	-120,0%	-109,2%
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	CA (en MDT)	106,0	123,7	120,3	125,0
Béta	-0,90	-0,13	0,07	EBITDA (en MDT)	10,7	9,6	8,4	6,5
Volatilité	32,47%	28,29%	30,67%	EBIT (en MDT)	7,8	6,5	5,3	3,2
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	Résultat net (en MDT)	-3,8	-2,8	-4,1	-5,4
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
P/B	-0,1x	-0,1x	-0,1x	Pay out	-	-	-	-
				ROE	2,6%	1,8%	2,6%	3,3%

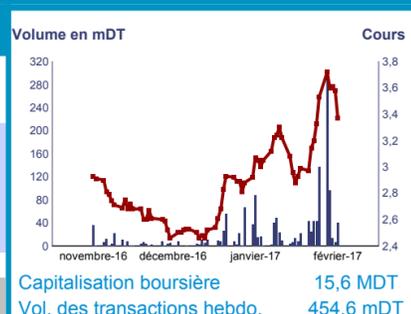
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
<b>STRUCTURES ET TRAVAUX PU</b>	-1,2%	1,0%	3	127,7	0,1	0,5	3,8%	20,0x	12,6x	5,6%	9,3%	140,9%	0,8x	1,0%

<b>SERVICOM</b>		Code ISIN TN0007340011
Marché: <b>Marché alternatif</b>		
Secteur: <b>INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS</b>		
Principaux actionnaires		
Servicom Holding	50,0%	Cours du 17/02/2017
Part. étrangère		
Fonds propres	30,0 MDT	<b>9,050 DT</b>
Nombre d'actions	5,9 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
<b>Conserver</b>		



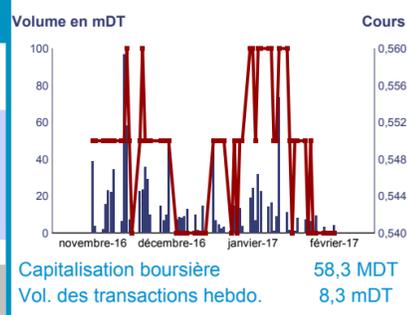
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	-1,5%	-7,5%	59,1%	BFR (en MDT)	47,5	44,0	49,5	54,0
+Haut	9,100DT	9,660DT	10,300DT	Dette nette (en MDT)	36,8	40,5	42,8	44,4
+Bas	8,850DT	8,850DT	4,850DT	Gearing	116,8%	128,6%	125,4%	120,0%
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	CA (en MDT)	65,2	64,3	71,5	76,5
Béta	-0,39	0,18	-0,30	EBITDA (en MDT)	8,3	13,7	15,4	16,4
Volatilité	29,51%	28,91%	35,66%	EBIT (en MDT)	4,2	7,4	8,2	8,4
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	Résultat net (en MDT)	0,0	-1,7	2,5	2,8
P/E	-	21,5x	19,2x	BPA (en DT)	-	-	0,421	0,472
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
P/B	1,9x	1,8x	-	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	-
				ROE	0,0%	-5,4%	7,5%	7,8%

<b>SOTETEL</b>		Code ISIN TN0006530018
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS</b>		
Principaux actionnaires		
TUNISIE TELECOM	35,0%	Cours du 17/02/2017
FUND CBK F/C ALATHEER	7,5%	
Part. étrangère		7,9%
Fonds propres	16,9 MDT	<b>3,370 DT</b>
Nombre d'actions	4,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
<b>Vendre</b>		



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	-4,5%	33,7%	22,5%	BFR (en MDT)	13,9	11,3	14,5	12,4
+Haut	3,720DT	3,720DT	3,720DT	Dette nette (en MDT)	1,3	5,5	7,0	9,0
+Bas	3,370DT	2,540DT	2,090DT	Gearing	5,8%	36,6%	41,6%	47,2%
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	CA (en MDT)	36,7	39,1	47,9	52,7
Béta	4,25	2,12	1,11	EBITDA (en MDT)	-2,8	-2,5	5,0	5,7
Volatilité	39,56%	37,85%	43,41%	EBIT (en MDT)	-4,4	-4,8	2,5	3,0
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	Résultat net (en MDT)	-4,6	-5,		

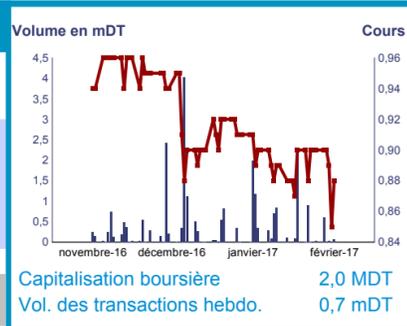
<b>TAWASOL GP HOLDING</b>		Code ISIN TN0007650013
Marché: <b>Marché alternatif</b>		
Secteur: <b>INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS</b>		
Principaux actionnaires		
CHABCHOUB Ahmed	17,1%	Cours du 17/02/2017  <b>0,540 DT</b>
CHABCHOUB Mohamed	17,1%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	116,2 MDT	<b>Conserver</b>
Nombre d'actions	108,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	0,0%	0,0%	-7,4%	BFR (en MDT)	34,5	48,9	50,7	41,6
+Haut	0,540DT	0,560DT	0,645DT	Dette nette (en MDT)	5,3	58,2	59,2	48,9
+Bas	0,540DT	0,540DT	0,515DT	Gearing	9,0%	120,0%	122,2%	100,4%
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	CA (en MDT)	59,6	84,8	110,2	123,4
Béta	0,90	0,39	0,25	EBITDA (en MDT)	10,1	11,3	13,9	18,3
Volatilité	16,77%	21,88%	24,85%	EBIT (en MDT)	5,6	4,4	6,7	10,8
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	Résultat net (en MDT)	2,5	-1,7	2,7	7,2
P/E	-	21,6x	8,1x	BPA (en DT)	0,023	-	0,025	0,067
Div Yield	4,6%	5,6%	9,3%	DPA (en DT)	0,035	0,025	0,030	0,050
P/B	0,5x	0,5x	-	Pay out	75,5%	81,8%	140,9%	-
				ROE	4,7%	-4,0%	5,6%	14,8%

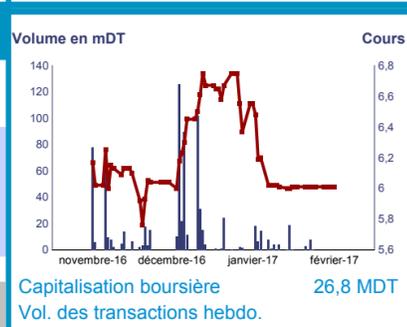
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
<b>DIVERS</b>	-1,1%	-7,4%	8	199,1	0,1	0,4	4,2%	18,7x	13,5x	5,2%	4,6%	55,8%	1,0x	3,0%

<b>AETECH</b>		Code ISIN TN0007500010
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>DIVERS</b>		
Principaux actionnaires		
CHAIIEB Zoubeir	66,0%	Cours du 17/02/2017  <b>0,880 DT</b>
DB PC DUET MENA	9,4%	
Part. étrangère		10,1%
Fonds propres	1,2 MDT	<b>Vendre</b>
Nombre d'actions	2,2 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



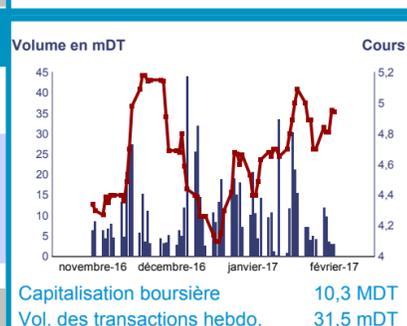
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	-2,2%	-2,2%	-26,1%	BFR (en MDT)	9,7	4,0	3,6	3,8
+Haut	0,900DT	0,920DT	1,730DT	Dette nette (en MDT)	7,9	3,3	3,6	3,8
+Bas	0,850DT	0,850DT	0,850DT	Gearing	271,5%	197,4%	309,6%	502,2%
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	CA (en MDT)	11,2	13,5	14,8	16,3
Béta	0,58	0,11	-0,87	EBITDA (en MDT)	-0,2	-0,2	-0,1	0,1
Volatilité	22,99%	25,25%	36,21%	EBIT (en MDT)	-0,8	-0,4	-0,2	-0,1
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	Résultat net (en MDT)	-1,5	-1,2	-0,5	-0,4
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
P/B	1,2x	1,6x	2,4x	Pay out	-	-	-	-
				ROE	-53,2%	-70,6%	-41,7%	-50,0%

<b>CELLCOM</b>		Code ISIN TN0007590011
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>DIVERS</b>		
Principaux actionnaires		
DJILANI ep. HAMILA Emna	31,5%	Cours du 17/02/2017  <b>6,010 DT</b>
Y.K.H HOLDING	30,4%	
Part. étrangère		3,1%
Fonds propres	17,9 MDT	<b>Conserver</b>
Nombre d'actions	4,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



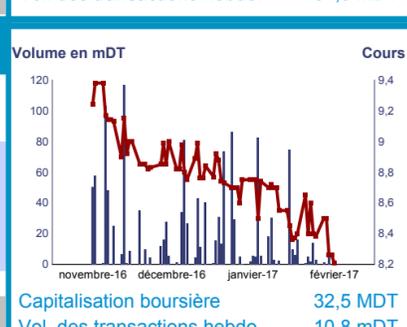
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	0,0%	-9,9%	-23,2%	BFR (en MDT)	12,4	13,9	11,7	11,7
+Haut	6,010DT	6,750DT	8,680DT	Dette nette (en MDT)	-0,3	-0,8	0,5	0,2
+Bas	6,010DT	6,000DT	5,760DT	Gearing	-2,2%	-5,3%	2,5%	1,2%
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	CA (en MDT)	42,1	54,7	45,3	49,9
Béta	1,19	0,52	0,07	EBITDA (en MDT)	4,7	6,1	3,6	4,2
Volatilité	24,81%	22,23%	22,83%	EBIT (en MDT)	3,8	5,1	2,1	2,4
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	Résultat net (en MDT)	2,4	3,3	0,9	1,3
P/E	8,0x	29,8x	20,6x	BPA (en DT)	0,544	0,750	0,202	0,291
Div Yield	3,5%	3,7%	1,7%	DPA (en DT)	0,130	0,210	0,220	0,100
P/B	1,7x	1,5x	-	Pay out	23,9%	30,6%	28,6%	-
				ROE	18,0%	21,7%	4,9%	6,8%

<b>HEXABYTE</b>		Code ISIN TN0007490014
Marché: <b>Marché alternatif</b>		
Secteur: <b>DIVERS</b>		
Principaux actionnaires		
HIDOUSI Nacer	52,5%	Cours du 17/02/2017  <b>4,940 DT</b>
Challenge SICAR	12,9%	
Part. étrangère		1,3%
Fonds propres	8,8 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	2,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



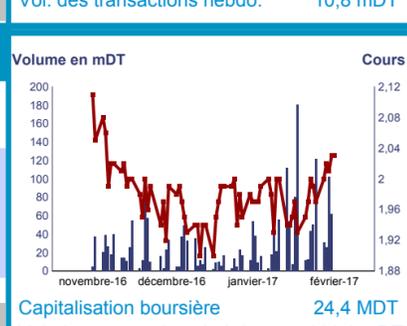
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	5,1%	16,0%	-13,2%	BFR (en MDT)	-0,3	-0,4	-0,4	-0,3
+Haut	4,950DT	5,090DT	6,190DT	Dette nette (en MDT)	-6,4	-6,9	-7,3	-8,1
+Bas	4,810DT	4,100DT	4,100DT	Gearing	-81,7%	-82,0%	-81,1%	-86,6%
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	CA (en MDT)	6,5	6,9	7,4	8,6
Béta	-0,26	-0,38	0,11	EBITDA (en MDT)	1,7	1,6	1,9	1,9
Volatilité	35,11%	30,57%	30,41%	EBIT (en MDT)	0,5	0,4	0,6	1,1
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	Résultat net (en MDT)	0,7	0,7	0,9	1,4
P/E	13,9x	11,0x	7,4x	BPA (en DT)	0,340	0,354	0,447	0,672
Div Yield	7,1%	7,1%	6,5%	DPA (en DT)	0,300	0,350	0,350	0,320
P/B	1,2x	1,2x	1,1x	Pay out	84,6%	72,9%	66,3%	50,0%
				ROE	9,0%	8,8%	10,4%	14,9%

<b>SOTRAPIL</b>		Code ISIN TN0006660013
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>DIVERS</b>		
Principaux actionnaires		
STIR	34,0%	Cours du 17/02/2017  <b>8,210 DT</b>
Groupe DRISS	21,1%	
Part. étrangère		1,2%
Fonds propres	37,9 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	4,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



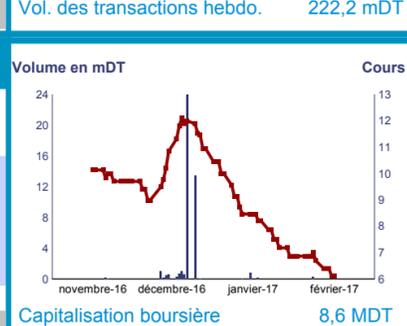
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	-2,0%	-7,1%	-2,9%	BFR (en MDT)	0,5	0,1	0,1	-0,5
+Haut	8,500DT	8,920DT	9,380DT	Dette nette (en MDT)	-17,6	-18,4	-20,4	-21,0
+Bas	8,210DT	8,210DT	7,470DT	Gearing	-53,3%	-51,3%	-53,8%	-50,6%
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	CA (en MDT)	11,2	11,7	11,9	12,1
Béta	1,48	1,42	0,72	EBITDA (en MDT)	6,2	6,2	6,7	6,7
Volatilité	22,10%	23,56%	26,09%	EBIT (en MDT)	3,7	3,6	4,2	4,2
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	Résultat net (en MDT)	3,2	3,0	3,2	3,6
P/E	10,7x	10,2x	9,0x	BPA (en DT)	0,806	0,764	0,807	0,908
Div Yield	7,3%	6,1%	6,1%	DPA (en DT)	0,500	0,600	0,500	0,500
P/B	0,9x	0,9x	0,8x	Pay out	58,7%	59,9%	72,4%	52,8%
				ROE	9,7%	8,4%	8,4%	8,7%

<b>SOTUMAG</b>		Code ISIN TN0006580013
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>DIVERS</b>		
Principaux actionnaires		
ETAT TUNISIEN	37,5%	Cours du 17/02/2017  <b>2,030 DT</b>
STE TRABELSI ET FILS	18,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	18,8 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	12,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	3,0%	4,6%	-8,6%	BFR (en MDT)	-2,1	-2,9	-2,8	-2,8
+Haut	2,030DT	2,030DT	2,410DT	Dette nette (en MDT)	-8,3	-8,8	-9,3	-9,7
+Bas	2,000DT	1,900DT	1,790DT	Gearing	-44,8%	-47,4%	-49,3%	-51,2%
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	CA (en MDT)	9,2	9,7	11,1	12,3
Béta	0,96	0,51	0,98	EBITDA (en MDT)	2,6	2,6	3,6	4,4
Volatilité	24,62%	31,68%	29,21%	EBIT (en MDT)	1,7	1,2	2,0	2,3
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	Résultat net (en MDT)	1,7	1,4	1,6	1,8
P/E	17,4x	15,2x	13,5x	BPA (en DT)	0,142	0,117	0,133	0,150
Div Yield	4,9%	4,9%	4,9%	DPA (en DT)	0,100	0,100	0,100	0,100
P/B	1,3x	1,3x	1,3x	Pay out	70,2%	85,7%	75,0%	66,7%
				ROE	9,2%	7,5%	8,5%	9,5%

<b>STEQ</b>		Code ISIN TN0006640015
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>DIVERS</b>		
Principaux actionnaires		
AREM Jamel	54,5%	Cours du 17/02/2017  <b>6,110 DT</b>
STE EXPRESS ASCENCEUR	21,5%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	15,3 MDT	<b>Vendre</b>
Nombre d'actions	1,4 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	-8,7%	-44,2%	-47,6%	BFR (en MDT)	18,7	22,1	24,7	27,0
+Haut	6,390DT	10,460DT	12,100DT	Dette nette (en MDT)	35,7	37,6	39,3	41,0
+Bas	6,110DT	6,110DT	4,790DT	Gearing	263,4%	287,4%	304,8%	318,8%
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	CA (en MDT)	95,9	100,7	104,7	108,9
Béta	-0,80	0,26	-0,20	EBITDA (en MDT)	10,2	11,3	12,1	12,8
Volatilité	40,66%	40,13%	35,31%	EBIT (en MDT)	4,7</			

TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers																									
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b>				<b>Perf.</b> Variation <b>-2,7%</b> +Haut 3,310DT +Bas 3,280DT	<b>depuis le 31/12/2016</b> 3,600DT 3,280DT	<b>un an glissant</b> 3,690DT 2,640DT	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p																						
CTKD 27,7% FRIKHA Mohamed 12,3%		<b>Cours du 17/02/2017</b> <b>3,280 DT</b> <b>Conserver</b>					<b>Capitalisation boursière</b> 36,2 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 102,3 mDT	<b>Risque 3 mois</b> 6 mois un an Béta 1,36 0,24 0,25 Volatilité 23,65% 25,47% 25,47%	Dette nette (en MDT) Gearing CA (en MDT) EBITDA (en MDT) EBIT (en MDT) Résultat net (en MDT)	13,1	1,0	1,0	1,1	-6,3	-2,3	-2,4	-2,6	-17,8%	-14,1%	-13,2%	-12,4%	41,7	38,5	39,6	42,8	6,7	3,2	4,4	5,7	4,4	-18,3	2,3	3,5
<b>Part. étrangère</b> 0,0%							BPA (en DT)	2014	2015	2016	2017p	0,499	-	0,145	0,236																		
Fonds propres 14,7 MDT Nombre d'actions 11,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT							DPA (en DT)	2014	2015	2016	2017p	0,000	0,000	0,000	0,000																		
							Pay out	2014	2015	2016	2017p	0,0%	-	0,0%	-																		
							ROE	2014	2015	2016	2017p	15,6%	-116,0%	9,0%	12,7%																		

TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers																									
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b>				<b>Perf.</b> Variation <b>-1,8%</b> +Haut 0,560DT +Bas 0,550DT	<b>depuis le 31/12/2016</b> 0,600DT 0,550DT	<b>un an glissant</b> 0,680DT 0,550DT	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p																						
ETAT TUNISIEN 64,9% AIR FRANCE 5,6%		<b>Cours du 17/02/2017</b> <b>0,550 DT</b> <b>Vendre</b>					<b>Capitalisation boursière</b> 58,4 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 32,0 mDT	<b>Risque 3 mois</b> 6 mois un an Béta 0,05 0,56 0,38 Volatilité 20,92% 21,81% 25,66%	Dette nette (en MDT) Gearing CA (en MDT) EBITDA (en MDT) EBIT (en MDT) Résultat net (en MDT)	-763,0	-454,0	-356,0	-397,0	324,3	887,0	997,0	1 023,0	270,6%	2 918,0%	7 468,0%	-8 254,0%	1 259,0	995,0	1 015,0	1 045,0	75,9	47,6	124,9	133,7	-109,4	-61,7	15,7	24,4
<b>Part. étrangère</b> 7,4%							BPA (en DT)	2014	2015	2016	2017p	0,451	-	-	-																		
Fonds propres 88,0 MDT Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT							DPA (en DT)	2014	2015	2016	2017p	0,000	0,000	0,000	0,000																		
							Pay out	2014	2015	2016	2017p	0,0%	-	-	-																		
							ROE	2014	2015	2016	2017p	40,0%	-291,4%	-126,9%	207,3%																		

**Férid Ben Brahim** Directeur Général

**Mehdi Dhifallah** Responsable études et recherches

**Jihen Ellouze Khlif** Analyste financier

**Boubaker Rekik** Analyste financier

## Définition des recommandations

### RECOMMANDATION

<b>Acheter</b>	Passer à l'achat.
<b>Consolider</b>	Il existe un potentiel d'appréciation de la valeur.
<b>Conserver</b>	Les investisseurs qui en possèdent n'ont pas intérêt à la vendre.
<b>Alléger</b>	Prendre ses bénéfices pour ceux qui possèdent le titre.
<b>Vendre</b>	Passer à la vente

## Syllabus

### RATIOS BOURSIERS

<b>Div Yield</b>	Dividend yield (le rendement en dividende), est le dividende par action rapporté au prix de l'action, exprimé en pourcentage.
<b>P/E</b>	Le Price Earning Ratio (PER, ou P/E), est le cours de l'action rapporté à son bénéfice par action, exprimé en nombre de fois (x).
<b>P/B</b>	Le Price to Book Ratio (PBR, ou P/B), est le cours de l'action rapporté aux fonds propres par action, exprimé en nombre de fois (x).

### INDICATEURS RISQUE

<b>Bêta</b>	Le Beta ( $\beta$ ) est un coefficient de corrélation entre un titre et un indice. Il mesure la sensibilité de ce titre par rapport à cet indice.
<b>Volatilité</b>	La volatilité mesure les amplitudes des variations du cours d'un actif financier.

### INDICATEURS FINANCIERS

<b>BPA</b>	Le Bénéfice par action, est le bénéfice divisé par le nombre d'actions en circulation.
<b>BFR</b>	Le besoin en fonds de roulement (BFR) désigne le besoin en trésorerie rendu nécessaire du fait de l'activité d'une entreprise.
<b>CA</b>	Le chiffre d'affaires, représente le total des ventes de biens ou de services facturées sur un exercice.
<b>Coef. d'Exp.</b>	Le coefficient d'exploitation, est le rapport entre les charges d'exploitations (frais de personnel, dotations aux amortissements et frais généraux) et le PNB le produit net bancaire.
<b>DPA</b>	Le dividende par action.
<b>EBIT</b>	Earnings before interest and taxes, est le résultat avant intérêts et impôts. (Résultat d'exploitation)
<b>EBITDA</b>	Earnings before interest and taxes dépréciation and amortization, est le résultat avant intérêts, impôts, provisions et amortissements. (Excédent brut d'exploitation)
<b>GEARING</b>	Le gearing (le levier financier), désigne le ratio d'endettement d'une société. C'est le rapport des dettes nettes rapportées aux capitaux propres.
<b>Pay Out</b>	Le pay out ratio, est le taux de distribution des bénéfices. Il est calculé en divisant le montant des dividendes distribués par les bénéfices nets.
<b>PNB</b>	Le produit net bancaire. désigne la valeur ajoutée créée par l'activité de la banque.
<b>ROE</b>	Le return on equity (ROE), est le rapport entre le résultat net et les fonds propres.
<b>TCC</b>	Le taux des créances classées, est le rapport entre les créances douteuses et litigieuses et le total des engagements de l'établissement de crédit.
<b>TCCC</b>	Le taux de couverture des créances classées, est le rapport entre le montant total des provisions pour créances douteuses et le portefeuille risqué.

Important : Les informations et les données contenues dans le présent document sont la propriété de l'AFC. Ce document ne peut pas être copié ou distribué sans son autorisation expresse. Les données ne sont pas garanties comme étant exactes, complètes ou à jour. AFC n'est pas responsable de tout dommage ou perte découlant de l'utilisation de ce document et des renseignements qui y sont contenues.